

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
Balanço Patrimonial Passivo	3
Demonstração do Resultado	5
Demonstração do Resultado Abrangente	6
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	7

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2025 à 30/09/2025	9
DMPL - 01/01/2024 à 30/09/2024	10
Demonstração de Valor Adicionado	11

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	12
Balanço Patrimonial Passivo	13
Demonstração do Resultado	15
Demonstração do Resultado Abrangente	16
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	17

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2025 à 30/09/2025	19
DMPL - 01/01/2024 à 30/09/2024	20
Demonstração de Valor Adicionado	21

Comentário do Desempenho	22
--------------------------	----

Notas Explicativas	39
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	83
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	85
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	86

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 30/09/2025
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	1.360.382
Preferenciais	0
Total	1.360.382
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0
#Error	
#Error	

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	5.176.053	2.908.631
1.01	Ativo Circulante	521.097	559.735
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	210.326	509.430
1.01.06	Tributos a Recuperar	24.213	18.486
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	24.213	18.486
1.01.06.01.01	Impostos a recuperar	24.213	18.486
1.01.07	Despesas Antecipadas	3.133	1.157
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	283.425	30.662
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	17.387	30.662
1.01.08.01.02	Créditos com partes relacionadas	17.387	15.970
1.01.08.01.03	Dividendos a receber	0	14.692
1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas	266.038	0
1.02	Ativo Não Circulante	4.654.956	2.348.896
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	786.738	71.535
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através de Outros Resultados Abrangentes	112.234	0
1.02.01.02.02	Títulos e valores mobiliários	112.234	0
1.02.01.07	Tributos Diferidos	30.169	21.318
1.02.01.07.02	Impostos a recuperar	4	4
1.02.01.07.03	Ativos fiscais diferidos	30.165	21.314
1.02.01.08	Despesas Antecipadas	66	101
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	604.039	0
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	40.230	50.116
1.02.01.10.03	Depósitos judiciais	40.230	37.626
1.02.01.10.04	Instrumentos financeiros derivativos	0	12.490
1.02.02	Investimentos	3.827.958	2.244.128
1.02.02.01	Participações Societárias	3.827.958	2.244.128
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	3.827.958	2.244.128
1.02.03	Imobilizado	10.889	6.777
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	10.889	3.756
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	0	3.021
1.02.04	Intangível	29.371	26.456
1.02.04.01	Intangíveis	29.371	26.456
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	29.371	26.456

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	5.176.053	2.908.631
2.01	Passivo Circulante	207.474	640.722
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	25.054	20.463
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	25.054	20.463
2.01.02	Fornecedores	5.553	7.314
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	5.553	7.314
2.01.03	Obrigações Fiscais	1.046	5.323
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	1.046	5.323
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	27	0
2.01.03.01.02	Obrigações tributárias	1.019	5.323
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	172.351	98.837
2.01.04.02	Debêntures	172.351	98.837
2.01.04.02.01	Debêntures	172.351	98.837
2.01.05	Outras Obrigações	3.055	508.515
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	3.055	501.432
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	3.055	501.432
2.01.05.02	Outros	0	7.083
2.01.05.02.04	Outras Contas a Pagar	0	6.334
2.01.05.02.05	Arrendamento a pagar	0	749
2.01.06	Provisões	415	270
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	415	270
2.02	Passivo Não Circulante	2.695.139	1.293.740
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	2.280.507	911.250
2.02.01.02	Debêntures	2.280.507	908.817
2.02.01.02.01	Empréstimos, financiamentos e debêntures	2.280.507	908.817
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento	0	2.433
2.02.01.03.01	Arrendamento a pagar	0	2.433
2.02.02	Outras Obrigações	408.367	382.490
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	376.573	363.467
2.02.02.02	Outros	31.794	19.023
2.02.02.02.03	Instrumento financeiro derivativo	21.614	11.063
2.02.02.02.04	Outras Contas a pagar	10.180	7.960
2.02.04	Provisões	6.265	0
2.02.04.02	Outras Provisões	6.265	0
2.02.04.02.04	Provisão para perda com investimento	6.265	0
2.03	Patrimônio Líquido	2.273.440	974.169
2.03.01	Capital Social Realizado	2.534.584	1.334.584
2.03.01.01	Capital social	2.559.469	1.359.469
2.03.01.02	Custo na emissão de títulos patrimoniais	-24.885	-24.885
2.03.02	Reservas de Capital	13.284	45.231
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	4.401	4.401
2.03.02.04	Opções Outorgadas	8.883	40.830
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-672.030	-922.265
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-96.136	-159.898
2.03.06.02	Ajuste de instrumentos financeiros não derivativos	-96.136	-159.898

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	493.738	676.517

DFs Individuais / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2024 à 30/09/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	185.105	505.928	-18.011	-90.011
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-33.488	-79.104	-28.682	-84.246
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	60	-46	61	155
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	218.533	585.078	10.610	-5.920
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	185.105	505.928	-18.011	-90.011
3.06	Resultado Financeiro	-71.538	-262.201	-33.242	-93.388
3.06.01	Receitas Financeiras	90.177	231.237	19.073	55.690
3.06.02	Despesas Financeiras	-161.715	-493.438	-52.315	-149.078
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	113.567	243.727	-51.253	-183.399
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	4.855	8.852	-4.195	-18.205
3.08.02	Diferido	4.855	8.852	-4.195	-18.205
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	118.422	252.579	-55.448	-201.604
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	-2.100	-32.119	8.219	21.896
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	116.322	220.460	-47.229	-179.708
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,0855	0,2016	-0,0621	-0,2363
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,0855	0,2016	-0,0621	-0,2363

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2024 à 30/09/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
4.01	Lucro Líquido do Período	116.322	220.460	-47.229	-179.708
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-96.692	-119.017	9.421	101.986
4.02.01	Diferença de Cambio na conversão de operações no exterior nas controladas e controladas em conjunto	-125.551	-182.779	-17.243	103.516
4.02.03	Hedge accounting de instrumentos financeiros não derivativos	44.946	94.386	34.832	-10.262
4.02.04	Imposto de Renda e Contribuição Social diferidos	-16.087	-30.624	-8.168	8.732
4.03	Resultado Abrangente do Período	19.630	101.443	-37.808	-77.722

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2025 à 30/09/2025	Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-71.312	-10.812
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-62.813	10.954
6.01.01.01	Lucro (prejuízo) do período	252.579	-201.604
6.01.01.04	IR e CS corrente e diferido (nota 24)	-8.852	18.205
6.01.01.08	Juros, variações monetárias e cambiais	262.386	90.507
6.01.01.10	Baixa de direito de uso, líquido do passivo de arrendamento (nota 12)	-61	0
6.01.01.11	Depreciação de imobilizado e amortização de intangível (nota 22)	7.847	10.075
6.01.01.12	Amortização do direito de uso (nota 22)	500	617
6.01.01.13	Resultado de equivalência patrimonial (nota 8)	-585.078	5.920
6.01.01.14	Demais provisões e ajustes	85	4.070
6.01.01.15	Baixa de ativos imobilizado e intangível (nota 10 e 11)	289	0
6.01.01.17	Outros ativos	-4.542	-5.687
6.01.01.19	Plano incentivo de longo prazo com ações restritas	-2.048	6.435
6.01.01.20	Caixa líquido aplicado pelas atividades operacionais descontinuadas	14.082	82.416
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-8.499	-21.766
6.01.02.01	Partes relacionadas	-1.417	-403
6.01.02.03	Impostos a recuperar	-5.462	2.360
6.01.02.05	Outras contas a pagar com partes relacionadas	1.623	15.177
6.01.02.09	Fornecedores	395	-6.114
6.01.02.10	Obrigações sociais e trabalhistas	4.591	-13.778
6.01.02.11	Obrigações tributárias	-4.489	-168
6.01.02.13	Outras contas a pagar	-3.740	-18.840
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-2.081.505	-3.925
6.02.01	Aquisição de ativo imobilizado e intangível	-20.516	-4.498
6.02.02	Receita na venda de ativo imobilizado e intangível	175	0
6.02.04	Títulos e valores mobiliários (resgates)	0	1.073
6.02.06	Mútuos entre partes relacionadas	-530.244	0
6.02.07	(Aumento) de capital em controladas	-1.378.656	-500
6.02.08	Nota comercial entre partes relacionadas	-107.182	0
6.02.09	Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento descontinuadas	-45.082	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	1.853.713	-6.917
6.03.01	Pagamento de contratos de arrendamentos	-730	-842
6.03.02	Pagamentos de empréstimos, financiamentos e debêntures	-408.268	-1.243
6.03.03	Pagamento de juros sobre empréstimos e financiamentos	-105.991	-82.416
6.03.04	Mútuo obtidos entre partes relacionadas	30.747	0
6.03.05	Captação de empréstimos	1.773.344	160.000
6.03.06	Aumento de capital	700.000	0
6.03.07	Instrumentos financeiros derivativos pagos	-135.389	0
6.03.09	Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento descontinuadas	0	-82.416
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-299.104	-21.654
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	509.430	67.090

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	210.326	45.436

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 30/09/2025

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	1.359.469	20.346	0	-922.265	516.619	974.169
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.359.469	20.346	0	-922.265	516.619	974.169
5.04	Transações de Capital com os Sócios	1.200.000	-31.947	0	29.775	0	1.197.828
5.04.01	Aumentos de Capital	1.200.000	0	0	0	0	1.200.000
5.04.08	Plano de incentivo de longo prazo (nota 18.3)	0	-2.172	0	0	0	-2.172
5.04.09	Prescrição do direito de exercício das opções	0	-29.775	0	29.775	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	220.460	-119.017	101.443
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	220.460	0	220.460
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-119.017	-119.017
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	2.559.469	-11.601	0	-672.030	397.602	2.273.440

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 30/09/2024

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	1.359.469	17.399	0	-299.118	333.315	1.411.065
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.359.469	17.399	0	-299.118	333.315	1.411.065
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	6.435	0	0	0	6.435
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-179.708	101.986	-77.722
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-179.708	0	-179.708
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	101.986	101.986
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	103.516	103.516
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-1.530	-1.530
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	1.359.469	23.834	0	-478.826	435.301	1.339.778

DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2025 à 30/09/2025	Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
7.01	Receitas	11.505	5.947
7.01.02	Outras Receitas	-47	154
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	11.552	5.793
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-41.814	-30.602
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-30.262	-24.809
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-11.552	-5.793
7.03	Valor Adicionado Bruto	-30.309	-24.655
7.04	Retenções	-8.349	-10.692
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-8.349	-10.692
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-38.658	-35.347
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	724.474	71.666
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	585.078	-5.919
7.06.02	Receitas Financeiras	231.237	55.689
7.06.03	Outros	-91.841	21.896
7.06.03.01	Valor adicionado das operações descontinuadas a distribuir	-91.841	21.896
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	685.816	36.319
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	685.816	36.319
7.08.01	Pessoal	34.442	41.349
7.08.01.01	Remuneração Direta	10.752	15.077
7.08.01.02	Benefícios	21.053	24.037
7.08.01.03	F.G.T.S.	2.637	2.235
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-2.802	25.600
7.08.02.01	Federais	-2.878	25.563
7.08.02.02	Estaduais	76	37
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	493.438	149.078
7.08.03.01	Juros	130.004	100.838
7.08.03.03	Outras	363.434	48.240
7.08.03.03.01	Atualizações monetárias e cambiais	29.072	12.354
7.08.03.03.02	Outras despesas financeiras	334.362	35.886
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	252.579	-201.604
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	252.579	-201.604
7.08.05	Outros	-91.841	21.896
7.08.05.01	Valor adicionado das operações descontinuadas distribuído	-91.841	21.896

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	6.901.095	7.194.039
1.01	Ativo Circulante	2.339.830	1.734.569
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.132.631	988.450
1.01.02	Aplicações Financeiras	883	64.826
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	883	64.826
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	883	64.826
1.01.03	Contas a Receber	110.209	183.606
1.01.03.01	Clientes	160	0
1.01.03.01.01	Contas a receber com partes relacionadas	160	0
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	110.049	183.606
1.01.04	Estoques	150.612	162.438
1.01.06	Tributos a Recuperar	192.735	247.397
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	192.735	247.397
1.01.06.01.01	Impostos a recuperar	192.735	247.397
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	752.760	87.852
1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas	709.087	0
1.01.08.03	Outros	43.673	87.852
1.01.08.03.01	Outros ativos	43.673	87.852
1.02	Ativo Não Circulante	4.561.265	5.459.470
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	446.645	462.920
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	160.316	18.031
1.02.01.04	Contas a Receber	2.400	3.200
1.02.01.04.02	Outras Contas a Receber	2.400	3.200
1.02.01.07	Tributos Diferidos	30.170	195.027
1.02.01.07.02	Impostos a recuperar	4	30.696
1.02.01.07.03	Ativos fiscais diferidos	30.166	164.331
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	1.564	6.372
1.02.01.09.01	Créditos com Coligadas	1.564	6.372
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	252.195	240.290
1.02.01.10.03	Depósitos judiciais	70.368	85.475
1.02.01.10.04	Instrumentos Financeiros Derivativos	0	12.490
1.02.01.10.07	Outros ativos	181.827	142.325
1.02.02	Investimentos	134.082	135.146
1.02.03	Imobilizado	3.914.545	4.631.655
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	3.628.328	4.293.070
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	286.217	338.585
1.02.04	Intangível	65.993	229.749

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	6.901.095	7.194.039
2.01	Passivo Circulante	926.167	2.391.934
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	77.208	59.085
2.01.02	Fornecedores	105.275	163.125
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	105.275	163.125
2.01.02.01.01	Fornecedores	105.275	163.125
2.01.03	Obrigações Fiscais	90.248	214.559
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	90.248	214.559
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	27.895	116.163
2.01.03.01.03	Obrigações tributárias	62.353	98.396
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	194.077	1.404.407
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	176.011	1.332.005
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento	18.066	72.402
2.01.04.03.01	Passivo de arrendamento	18.066	72.402
2.01.05	Outras Obrigações	9.546	512.616
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	4.920	500.000
2.01.05.02	Outros	4.626	12.616
2.01.05.02.04	Outras contas a pagar	4.626	12.616
2.01.06	Provisões	7.455	38.142
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	7.455	38.142
2.01.07	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	442.358	0
2.01.07.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	442.358	0
2.02	Passivo Não Circulante	3.701.488	3.827.936
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	3.509.939	3.715.260
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	3.290.677	3.471.917
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento	219.262	243.343
2.02.02	Outras Obrigações	161.498	112.676
2.02.02.02	Outros	161.498	112.676
2.02.02.02.03	Instrumentos Financeiros Derivativos	21.614	11.063
2.02.02.02.05	Outras contas a pagar	139.884	101.613
2.02.03	Tributos Diferidos	2.916	0
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	2.916	0
2.02.04	Provisões	27.135	0
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	27.135	0
2.02.04.01.05	Processos judiciais	27.135	0
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	2.273.440	974.169
2.03.01	Capital Social Realizado	2.534.584	1.334.584
2.03.01.01	Capital Social	2.559.469	1.359.469
2.03.01.02	Custo na emissão de ações	-24.885	-24.885
2.03.02	Reservas de Capital	13.284	45.231
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	4.401	4.401
2.03.02.04	Opções Outorgadas	8.883	40.830
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-672.030	-922.265
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-96.136	-159.898

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2.03.06.01	Ajuste de instrumentos financeiros derivativos	-96.136	-159.898
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	493.738	676.517

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2024 à 30/09/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	650.901	1.754.940	406.539	1.254.043
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-351.547	-982.781	-303.411	-873.142
3.03	Resultado Bruto	299.354	772.159	103.128	380.901
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-58.647	-170.254	-83.434	-228.898
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-81.279	-204.278	-93.832	-252.660
3.04.02.01	Gerais e administrativas	-82.691	-204.815	-91.867	-250.695
3.04.02.02	Estimativa de perdas esperadas com crédito de liquidação duvidosa	1.412	537	-1.965	-1.965
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	5.875	7.411	5.025	7.357
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	16.757	26.613	5.373	16.405
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	240.707	601.905	19.694	152.003
3.06	Resultado Financeiro	-105.322	-288.582	-40.709	-267.174
3.06.01	Receitas Financeiras	103.665	325.930	56.926	310.991
3.06.02	Despesas Financeiras	-208.987	-614.512	-97.635	-578.165
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	135.385	313.323	-21.015	-115.171
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-16.963	-60.744	-34.433	-86.433
3.08.01	Corrente	-178	-4.709	-30.226	-87.698
3.08.02	Diferido	-16.785	-56.035	-4.207	1.265
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	118.422	252.579	-55.448	-201.604
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	-2.100	-32.119	8.219	21.896
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	116.322	220.460	-47.229	-179.708
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,0855	0,2016	-0,0621	-0,2363
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,0855	0,2016	-0,0621	-0,2363

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2024 à 30/09/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	116.322	220.460	-47.229	-179.708
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-96.692	-119.017	9.421	101.986
4.02.01	Efeito na conversão de investimentos em moeda estrangeira	-125.551	-182.779	-17.243	103.516
4.02.03	Hedge accounting de instrumentos financeiros não derivativos	44.946	94.386	34.832	-10.262
4.02.04	Imposto de Renda e Contribuição Social	-16.087	-30.624	-8.168	8.732
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	19.630	101.443	-37.808	-77.722

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2025 à 30/09/2025	01/01/2024 à 30/09/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	836.311	182.024
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	806.410	583.268
6.01.01.01	Lucro líquido do período	252.579	-201.604
6.01.01.03	IR e CS corrente e diferido (nota 25.1)	60.744	86.433
6.01.01.04	Demais provisões e ajustes	-2.016	24.338
6.01.01.07	Juros, variações monetárias e cambiais	239.941	346.704
6.01.01.09	Plano incentivo de longo prazo com ações restritas	-2.048	6.435
6.01.01.11	Baixa de arrendamento (nota 10)	-6.040	-2.312
6.01.01.12	Depreciação de imobilizado e amortização de intangível (nota 22)	240.026	225.429
6.01.01.13	Amortização do direito de uso (nota 12.1)	40.043	46.910
6.01.01.14	Resultado de equivalência patrimonial (nota 8)	-26.613	-16.405
6.01.01.15	Receita realizada do hedge (nota 22)	6.906	47.667
6.01.01.18	Baixa de ativos por perda (nota 10 e 11)	2.888	19.673
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	29.901	-401.244
6.01.02.01	Contas a receber	7.405	7.431
6.01.02.02	Estoques	-833	-41.101
6.01.02.03	Impostos a recuperar	-21.046	12.315
6.01.02.05	Outras contas a pagar de partes relacionadas	-160	-11
6.01.02.07	Outras contas a pagar com partes relacionadas	4.919	-17.701
6.01.02.08	Outros ativos	-26.598	-58.902
6.01.02.09	Fornecedores	-26.919	-40.729
6.01.02.10	Obrigações sociais e trabalhistas	22.302	-25.596
6.01.02.11	Obrigações tributárias	-19.681	9.184
6.01.02.13	Outras contas a pagar	29.990	6.369
6.01.02.14	Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais descontinuadas	54.192	-171.769
6.01.02.15	Imposto de renda e contribuição social pagas	-803	-83.439
6.01.02.16	Dividendos recebidos de controladas, coligadas e controladas em conjunto	8.414	2.705
6.01.02.17	Pagamentos de contingências	-1.281	0
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-362.117	-65.119
6.02.01	Aquisição de ativo imobilizado e intangível	-229.078	-152.513
6.02.02	Ganhos por venda de ativo	175	299
6.02.03	Aplicações financeiras, líquidas de resgates	-98.877	88.800
6.02.04	Custos com admissão inicial do arrendamento	-2.396	0
6.02.06	Mútuos entre partes relacionadas	4.110	0
6.02.07	Caixa líquido gerado nas atividades de investimentos descontinuadas	-36.051	-1.705
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-271.985	-116.024
6.03.01	Pagamento de contratos de arrendamentos	-76.604	-71.739
6.03.02	Empréstimos, financiamentos e debêntures captados líquidos de custos de captação	-701.234	-257.442
6.03.04	Instrumentos financeiros derivativos pagos	-135.389	0
6.03.06	Caixa gerado nas atividades de financiamento descontinuada	-58.758	213.157

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
6.03.09	Aumento de capital	700.000	0
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	-42.168	22.189
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	160.041	23.070
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	988.450	663.919
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.148.491	686.989

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 30/09/2025

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	1.359.469	20.346	0	-922.265	516.619	974.169	0	974.169
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.359.469	20.346	0	-922.265	516.619	974.169	0	974.169
5.04	Transações de Capital com os Sócios	1.200.000	-31.947	0	29.775	0	1.197.828	0	1.197.828
5.04.01	Aumentos de Capital	1.200.000	0	0	0	0	1.200.000	0	1.200.000
5.04.08	Plano de incentivo de longo prazo (nota 20)	0	-2.172	0	0	0	-2.172	0	-2.172
5.04.09	Prescrição do direito de exercício das opções	0	-29.775	0	29.775	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	220.460	-119.017	101.443	0	101.443
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	220.460	0	220.460	0	220.460
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-119.017	-119.017	0	-119.017
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	2.559.469	-11.601	0	-672.030	397.602	2.273.440	0	2.273.440

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 30/09/2024

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	1.359.469	17.399	0	-299.118	333.315	1.411.065	0	1.411.065
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.359.469	17.399	0	-299.118	333.315	1.411.065	0	1.411.065
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	6.435	0	0	0	6.435	0	6.435
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-179.708	101.986	-77.722	0	-77.722
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-179.708	0	-179.708	0	-179.708
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	101.986	101.986	0	101.986
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	103.516	103.516	0	103.516
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-1.530	-1.530	0	-1.530
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	1.359.469	23.834	0	-478.826	435.301	1.339.778	0	1.339.778

DFs Consolidadas / Demonstração de Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2025 à 30/09/2025	Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
7.01	Receitas	2.005.665	1.670.381
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.820.249	1.482.849
7.01.02	Outras Receitas	7.410	10.996
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	177.469	178.501
7.01.04	Provisão/Reversão de Crédts. Liquidação Duvidosa	537	-1.965
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-800.476	-955.569
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-509.416	-477.479
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-113.591	-299.589
7.02.04	Outros	-177.469	-178.501
7.02.04.01	Construção de ativos próprios	-177.469	-178.501
7.03	Valor Adicionado Bruto	1.205.189	714.812
7.04	Retenções	-280.069	-272.336
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-280.069	-272.336
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	925.120	442.476
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	386.541	432.229
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	26.613	16.405
7.06.02	Receitas Financeiras	325.930	310.073
7.06.03	Outros	33.998	105.751
7.06.03.01	Valor adicionado das operações descontinuadas a distribuir	33.998	105.751
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	1.311.661	874.705
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	1.311.661	874.705
7.08.01	Pessoal	245.386	214.665
7.08.01.01	Remuneração Direta	173.585	152.641
7.08.01.02	Benefícios	62.813	54.884
7.08.01.03	F.G.T.S.	8.988	7.140
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	165.186	178.646
7.08.02.01	Federais	128.670	148.891
7.08.02.02	Estaduais	6.937	6.088
7.08.02.03	Municipais	29.579	23.667
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	614.512	577.247
7.08.03.01	Juros	176.212	227.088
7.08.03.03	Outras	438.300	350.159
7.08.03.03.01	Atualizações monetárias e cambiais	52.682	308.525
7.08.03.03.02	Outros financeiras	385.618	41.634
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	252.579	-201.604
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	252.579	-201.604
7.08.05	Outros	33.998	105.751
7.08.05.01	Valor adicionado das operações descontinuadas distribuído	33.998	105.751

Comentário do Desempenho

São Paulo, 10 de novembro de 2025 – A Hidroviás do Brasil S.A. [B3: HBSA3], empresa de soluções logísticas com foco no modal hidroviário, listada no segmento do Novo Mercado da B3, anuncia hoje o resultado do 3º trimestre de 2025. O resultado apresentado neste relatório segue as regras contábeis brasileiras e internacionais (IFRS) e as comparações aqui realizadas levam em consideração o 3T24 e 2T25, exceto quando indicado de outra forma.

Hidroviás do Brasil S.A. Resultados do 3º trimestre e 9 meses de 2025

Receita operacional líquida	EBITDA Ajustado	EBITDA Ajustado recorrente
R\$ 711 milhões	R\$ 332 milhões	R\$ 361 milhões

Lucro líquido	Geração de caixa das operações	Investimentos
R\$ 116 milhões	R\$ 414 milhões	R\$ 69 milhões

Principais destaques:

- **Manutenção dos bons resultados** impulsionados principalmente por condições de navegabilidade normalizadas em ambos os corredores.
- **Alavancagem de 2,9x:** redução de 3,6x vs. 3T24, resultado da melhora no EBITDA LTM com navegação normalizada no Corredor Sul e Corredor Norte, além do efeito do recebimento do aumento de capital em maio de 2025.
- **Conclusão da venda da operação de Navegação Costeira** em novembro, no valor de R\$715 milhões.

Resumo	3T25	3T24	2T25	3T25 vs 3T24	3T25 vs 2T25	9M25	9M24	9M25 vs 9M24
Volume total (ktons)	5.182	3.981	4.922	30%	5%	14.266	12.490	14%
Corredor Norte	2.263	1.962	2.204	15%	3%	6.334	6.120	3%
Corredor Sul	1.543	609	1.416	>100%	9%	4.044	2.322	74%
Navegação Costeira	892	912	872	-2%	2%	2.533	2.845	-11%
Santos	484	498	431	-3%	12%	1.354	1.203	13%
Receita operacional líquida (R\$ milhões)	711	488	690	46%	3%	1.956	1.484	32%
Corredor Norte	331	249	307	33%	8%	884	767	15%
Corredor Sul	285	139	284	>100%	0%	777	438	77%
Navegação Costeira	60	63	68	-5%	-12%	194	182	7%
Santos	36	37	31	-5%	13%	101	97	4%
EBITDA Ajustado recorrente (R\$ milhões)	361	169	348	>100%	4%	965	586	65%
Corredor Norte	194	143	194	36%	0%	540	473	14%
Corredor Sul	154	6	140	>100%	10%	386	64	>100%
Navegação Costeira	30	29	24	4%	28%	75	84	-10%
Santos	14	16	10	-12%	50%	35	42	-17%
Corporativo	(31)	(26)	(19)	22%	62%	(70)	(77)	-9%
Alavancagem	2,9x	6,6x	4,0x	-3,6x	-1,1x	2,9x	6,6x	-3,6x

Comentário do Desempenho

Considerações sobre as informações financeiras e operacionais

As informações financeiras apresentadas neste documento foram extraídas das informações contábeis intermediárias do período de três meses findo em 30 de setembro de 2025, elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de relatório financeiro – *IFRS Accounting Standards* emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB) e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela CVM, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais. As informações financeiras e operacionais são sujeitas a arredondamentos e, como consequência, os valores totais apresentados nas tabelas e gráficos podem diferir da agregação numérica direta dos valores que os precedem.

As informações denominadas EBIT (Lucro Antes dos Juros e Impostos sobre a Renda e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido – LAJIR), EBITDA (Lucro Antes dos Juros, Impostos sobre a Renda e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido, Depreciação e Amortização – LAJIDA), EBITDA Ajustado e EBITDA Ajustado recorrente estão apresentadas de acordo com a Resolução 156 emitida pela CVM em 23 de junho de 2022.

O EBITDA Ajustado considera ajustes de transações usuais que impactam o resultado, mas que não têm potencial de geração de caixa, e para o EBITDA Ajustado recorrente, a Companhia exclui itens excepcionais ou não recorrentes, conforme descritos neste relatório, proporcionando uma visão mais precisa e consistente do seu desempenho operacional, evitando distorções causadas por eventos pontuais, sejam eles positivos ou negativos. A conciliação do EBITDA a partir do lucro líquido está disposta na página 3 deste relatório.

Definições

- Para melhor compreensão dos resultados, este release é apresentado com **visão proforma**, considerando resultados das operações continuadas e da operação de Navegação Costeira, indicada como operação descontinuada nas DFs, dado o anúncio de processo de venda em curso desde fev/25;
- **Receita operacional líquida** exclui o efeito *hedge accounting*, para demonstrar apenas o efeito operacional na geração de receita. A Companhia considera como efeito do *hedge accounting* na receita líquida, apenas a parcela da variação cambial da receita-objeto do *hedge* reconhecida no período;
- **Depreciação e amortização** incluem amortização de mais valia de coligadas;
- **Custos e despesas** passam a ser apresentados com a abertura de depreciação e amortização, para melhor compreensão dos resultados.
- **Hedge Accounting**: a moeda funcional da Companhia é o Real, contudo os contratos do Corredor Sul e Navegação Costeira são denominados em dólar norte-americano. Dessa forma, o *hedge accounting* foi aplicado para mitigar essa exposição, sendo que a dívida em dólar norte-americano protege os contratos de longo-prazo em moeda estrangeira. Não tem impacto caixa e o *hedge accounting* do Corredor Sul se encerrou em jan/25;
- **Equivalência patrimonial** está líquida de eliminação;
- **Não recorrentes** estão apresentados em documento anexo a este relatório;
- **EBITDA Ajustado** é ajustado por *hedge accounting*, e **EBITDA Ajustado recorrente** por itens não-recorrentes;
- **AFRMM, créditos fiscais e outros** incluem efeito positivo com “Adicional ao Frete para Renovação da Marinha Mercante (AFRMM)” na Navegação Costeira, resultado na venda de bens e outros resultados operacionais;
- **Endividamento líquido** considera os valores “Empréstimos, financiamentos e debêntures”, “Passivo de arrendamento”, “Obrigação com outorga”, “Instrumentos financeiros derivativos”, “Caixa e equivalentes de caixa” e “Títulos e valores mobiliários”.

Comentário do Desempenho

Resultado consolidado (R\$ milhões)	3T25	3T24	2T25	3T25 vs 3T24	3T25 vs 2T25	9M25	9M24	9M25 vs 9M24
Lucro líquido (R\$ milhões)	116	(47)	81	-	44%	220	(180)	-
(+) IR e contribuição social	10	36	14	-71%	-27%	27	92	-71%
(+) Despesa (receita) financeira líquida	106	43	106	>100%	0%	291	275	6%
(+) Depreciação e amortização	101	113	105	-10%	-3%	315	306	3%
(+) Efeito líquido da cessação da depreciação	(8)	-	(8)	-	0%	(23)	-	-
EBITDA (R\$ milhões)	326	144	298	>100%	9%	831	492	69%
Ajuste contábil	6	25	6	-77%	-7%	25	64	-60%
(-) Hedge accounting	6	25	6	-77%	-7%	25	64	-60%
EBITDA Ajustado (R\$ milhões)	332	169	304	97%	9%	856	556	54%
EBITDA Ajustado das operações continuadas	330	140	324	>100%	2%	890	472	88%
Corredor Norte	194	143	194	36%	0%	540	456	18%
Corredor Sul	154	6	140	>100%	10%	386	64	>100%
Santos	14	16	10	-12%	50%	35	29	21%
Corporativo	(31)	(26)	(19)	22%	62%	(70)	(77)	-9%
EBITDA Ajustado das operações descontinuadas	1	29	(20)	-96%	-	(33)	84	-
Navegação Costeira	1	29	(20)	-96%	-	(33)	84	-
Efeitos não recorrentes que afetaram EBITDA	29	-	44	-	-33%	109	30	>100%
(-) Impairment Navegação Costeira	29	-	44	-	-33%	109	-	-
(-) Caução CDP	-	-	-	-	-	-	17	-
(-) Doação ferrovia	-	-	-	-	-	-	13	-
EBITDA Ajustado recorrente (R\$ milhões)	361	169	348	>100%	4%	965	586	65%
EBITDA Ajustado recorrente das operações continuadas	330	140	324	>100%	2%	890	502	77%
Corredor Norte	194	143	194	36%	0%	540	473	14%
Corredor Sul	154	6	140	>100%	10%	386	64	>100%
Santos	14	16	10	-12%	50%	35	42	-17%
Corporativo	(31)	(26)	(19)	22%	62%	(70)	(77)	-9%
EBITDA Ajustado recorrente das operações descontinuadas	30	29	24	4%	28%	75	84	-10%
Navegação Costeira	30	29	24	4%	28%	75	84	-10%

Comentário do Desempenho

Resultado consolidado

Resultado consolidado (R\$ milhões)	3T25	3T24	2T25	3T25 vs 3T24	3T25 vs 2T25	9M25	9M24	9M25 vs 9M24
Volume total (ktons)	5.182	3.981	4.922	30%	5%	14.266	12.490	14%
Receita líquida (R\$ milhões)	705	463	684	52%	3%	1.931	1.420	36%
Receita operacional líquida	711	488	690	46%	3%	1.956	1.484	32%
Hedge accounting	(6)	(25)	(6)	-77%	-7%	(25)	(64)	-60%
Custos operacionais	(383)	(350)	(384)	9%	0%	(1.107)	(1.006)	10%
Custos Operacionais ex-depreciação	(300)	(266)	(300)	13%	0%	(850)	(765)	11%
Depreciação (custos)	(83)	(84)	(85)	-2%	-2%	(256)	(241)	6%
Despesas (receitas) operacionais	(83)	(97)	(63)	-15%	31%	(210)	(264)	-20%
Despesas (receitas) operacionais ex- depreciação	(76)	(69)	(55)	10%	39%	(186)	(199)	-7%
Depreciação (despesas)	(7)	(28)	(8)	-77%	-20%	(24)	(64)	-63%
AFRMM, créditos fiscais e outros	(20)	11	(44)	-	-55%	(91)	20	-
Equivalência patrimonial	17	5	13	>100%	34%	27	16	67%
EBITDA (R\$ milhões)	326	144	298	>100%	9%	831	492	69%
Margem EBITDA %	46%	30%	43%	16 p.p.	3 p.p.	42%	33%	9 p.p.
(-) Hedge accounting	6	25	6	-77%	-7%	25	64	-60%
EBITDA Ajustado (R\$ milhões)	332	169	304	97%	9%	856	556	54%
Margem EBITDA Ajustado %	47%	35%	44%	12 p.p.	3 p.p.	44%	37%	6 p.p.
(-) Não recorrentes	29	-	44	-	-33%	109	30	>100%
EBITDA Ajustado recorrente (R\$ milhões)	361	169	348	>100%	4%	965	586	65%
Margem EBITDA Ajustado recorrente %	51%	35%	50%	16 p.p.	0 p.p.	49%	39%	10 p.p.
Depreciação e amortização	(90)	(113)	(93)	-20%	-4%	(281)	(306)	-8%
Resultado financeiro	(106)	(43)	(106)	>100%	0%	(291)	(275)	6%
IR/CSLL	(14)	(36)	(18)	-61%	-22%	(39)	(92)	-58%
Lucro (prejuízo) líquido	116	(47)	81	-	44%	220	(180)	-
Investimentos	69	69	91	0%	-24%	277	223	24%
Geração de caixa das operações	414	46	307	>100%	35%	836	185	>100%

Desempenho operacional: movimentamos **5.182 mil toneladas** no 3T25, volume 30% superior ao 3T24 e **14.266 mil toneladas** no acumulado de nove meses do ano, volume 14% superior ao mesmo período do ano anterior, com destaque para a navegação normalizada e recuperação de volume de minério de ferro no Corredor Sul.

Receita operacional líquida ex-hedge accounting: **R\$711 milhões** no 3T25 (+46% vs. 3T24 e +3% vs. 2T25) e **R\$1.956 milhões** nos 9M25 (+32% vs. 9M24), refletindo principalmente o maior volume movimentado no Corredor Sul com recuperação de calado e melhor mix de vendas.

Custos operacionais ex-depreciação: total de **R\$300 milhões** no 3T25 (+13% vs. 3T24 e em linha com 2T25) e **R\$850 milhões** nos 9M25 (+11% vs. 9M24), aumento relacionado ao crescimento de volume movimentado no período.

Despesas operacionais ex-depreciação: totalizaram **R\$76 milhões** no 3T25 (+10% vs. 3T24 e +39% vs. 2T25), crescimento principalmente de maior remuneração variável, alinhada à progressão de resultados. Nos 9M25, somaram **R\$186 milhões** (-7% vs. 9M24), sendo que em 2024 houve reconhecimento de efeito não recorrente com a doação do investimento realizado para expedição ferroviária em Santos, no valor de R\$13 milhões.

EBITDA Ajustado recorrente: somou **R\$361 milhões** no 3T25 (vs. R\$169 milhões no 3T24 e +4% vs. 2T25), resultado do maior volume movimentado dadas as melhores condições de navegação tanto no Corredor Sul quanto no Corredor Norte – que no mesmo período do ano anterior operavam com calado restritivo, além de, em menor grau, a finalização da docagem na Navegação Costeira. Nos 9M25 o EBITDA Ajustado recorrente foi de **R\$965 milhões** (+65% vs. 9M24), crescimento impulsionado principalmente pelos resultados do Corredor Sul com operação normalizada e que compensaram os efeitos negativos de docagem na Navegação Costeira. A margem EBITDA Ajustada recorrente nos 9M25 foi de 49% (+10 p.p. vs. 9M24).

Resultado financeiro: despesas líquidas de **R\$106 milhões** no 3T25 (vs. R\$43 milhões no 3T24 e R\$106 milhões no 2T25) e de **R\$291 milhões**, no acumulado de 9M25 (+6% vs. 9M24) refletindo, por um lado, o menor custo da dívida líquida e o reconhecimento de ganho com as operações de recompra do Bond 2031 no 2T25 e, por outro, os impactos da marcação a mercado dos derivativos contratados para proteção das dívidas dolarizadas, e os custos relacionados às 3ª e 4ª emissões de debêntures.

Comentário do Desempenho

Lucro (prejuízo) líquido: lucro líquido de **R\$116 milhões** no 3T25, revertendo o prejuízo de R\$47 milhões no 3T24 e representando alta de 44% em relação ao 2T25. No acumulado do ano, o lucro líquido somou **R\$220 milhões**, vs. prejuízo de R\$180 milhões nos 9M24, reflexo principalmente da melhora de resultados operacionais mencionada neste relatório.

Investimentos: totalizaram **R\$69 milhões no 3T25** (em linha com 3T24 e 24% inferior ao 2T25) e **R\$277 milhões** (+24% vs. 9M24) no acumulado de 9M25, refletindo o cronograma de desembolso de projetos modulares de expansão no Corredor Norte e efeitos de docagem do HB Tucunaré na Navegação Costeira.

Comentário do Desempenho

Resultado por corredor logístico: Norte

Corredor Norte	3T25	3T24	2T25	3T25 vs 3T24	3T25 vs 2T25	9M25	9M24	9M25 vs 9M24
Volume total (mil tons)	2.263	1.962	2.204	15%	3%	6.334	6.120	3%
Grãos "sistema integrado"	1.514	1.379	1.484	10%	2%	4.332	4.536	-4%
Grãos "rodoviário direto"	581	447	576	30%	1%	1.569	1.196	31%
Fertilizantes	168	136	144	24%	17%	434	389	12%
Receita líquida (R\$ milhões)	331	249	307	33%	8%	884	767	15%
Receita operacional líquida	331	249	307	33%	8%	884	767	15%
Custos operacionais	(108)	(86)	(90)	25%	20%	(273)	(264)	3%
Despesas (receitas) operacionais	(29)	(24)	(21)	22%	38%	(70)	(52)	35%
AFRMM, créditos fiscais e outros	0	4	(2)	-98%	-	(2)	6	-
EBITDA (R\$ milhões)	194	143	194	36%	0%	540	456	18%
Margem EBITDA %	59%	57%	63%	1 p.p.	-5 p.p.	61%	59%	2 p.p.
(-) Não recorrentes	-	-	-	-	-	-	17	-
EBITDA Ajustado recorrente (R\$ milhões)	194	143	194	36%	0%	540	473	14%
Margem EBITDA Ajustado recorrente %	59%	57%	63%	1 p.p.	-5 p.p.	61%	62%	-1 p.p.

Desempenho operacional: movimentamos **2.263 mil toneladas** no 3T25, aumento de 15% em relação ao mesmo período do ano anterior, explicado principalmente por melhores condições de navegabilidade, ainda que impactado por restrições na recepção de cargas na ETC e sazonalidade de safra. No acumulado do ano, o volume totalizou **6.334 mil toneladas** movimentadas (+3% vs. 9M24), refletindo maior volume movimentado no período, principalmente por maior recepção de grãos via "rodoviário direto" e maior carga de retorno de fertilizantes.

Receita operacional líquida: total de **R\$331 milhões** no 3T25 (+33% vs. 3T24 e +8% vs. 2T25), resultado do maior volume movimentado no 3T25 frente ao ano anterior. No acumulado de 9M25, a receita operacional líquida totalizou **R\$884 milhões** (+15% vs. 9M24).

Custos operacionais: **R\$108 milhões** no 3T25, (+25% vs. 3T24 e +20% vs. 2T25), refletindo o maior volume frente ao ano anterior. No acumulado de 9M25, os custos operacionais somaram **R\$273 milhões** (+3% vs. 9M24).

Despesas operacionais: **R\$29 milhões** no 3T25 (+22% vs. 3T24 e +38% vs. 2T25). Nos 9M25, as despesas operacionais somaram **R\$70 milhões** (+35% vs. 9M24), refletindo principalmente o maior quadro de colaboradores e reajustes salariais por acordo coletivo e maior remuneração variável, alinhada à progressão de resultados.

EBITDA Ajustado recorrente: **R\$194 milhões** no 3T25 (+36% vs. 3T24 e estável vs. 2T25) com margem EBITDA recorrente de 59% (+1 p.p vs. 3T24 e -5 p.p vs. 2T25) refletindo o maior volume transportado em condições normalizadas de navegação, em comparação ao 3T24 - quando o corredor iniciou operação sob calado restritivo. No acumulado de 9M25, o EBITDA Ajustado recorrente somou **R\$540 milhões** (+14% vs. 9M24), com margem de 61% (-1 p.p. vs. 9M24).

3T25

Comentário do Desempenho

Resultado por corredor logístico: Sul

Corredor Sul	3T25	3T24	2T25	3T25 vs 3T24	3T25 vs 2T25	9M25	9M24	9M25 vs 9M24
Dólar médio	5,45	5,55	5,67	-2%	-4%	5,65	5,24	8%
Volume total (mil tons)	1.543	609	1.416	>100%	9%	4.044	2.322	74%
Minério de ferro	1.208	240	1.020	>100%	18%	3.082	1.328	>100%
Grãos	306	309	290	-1%	5%	781	859	-9%
Fertilizantes	30	59	106	-50%	-72%	182	135	35%
Receita líquida (R\$ milhões)	285	120	284	>100%	0%	770	391	97%
Receita operacional líquida	285	139	284	>100%	0%	777	438	77%
Hedge accounting	-	(19)	-	-	-	(7)	(48)	-86%
Custos operacionais	(142)	(125)	(145)	13%	-3%	(397)	(349)	14%
Despesas (receitas) operacionais	(12)	(14)	(8)	-11%	52%	(30)	(44)	-33%
AFRMM, créditos fiscais e outros	6	0	(3)	>100%	-	10	0	>100%
Equivalência patrimonial	17	6	12	>100%	38%	26	19	35%
EBITDA (R\$ milhões)	154	(12)	140	>100%	10%	379	16	>100%
Margem EBITDA %	54%	-9%	49%	63 p.p.	5 p.p.	49%	4%	45 p.p.
(-) Hedge accounting	-	19	-	-	-	7	48	-86%
EBITDA Ajustado (R\$ milhões)	154	6	140	>100%	10%	386	64	>100%
Margem EBITDA Ajustado %	54%	4%	49%	50 p.p.	5 p.p.	50%	15%	35 p.p.
(-) Não recorrentes	-	-	-	-	-	-	-	-
EBITDA Ajustado recorrente (R\$ milhões)	154	6	140	>100%	10%	386	64	>100%
Margem EBITDA Ajustado recorrente %	54%	4%	49%	50 p.p.	5 p.p.	50%	15%	35 p.p.

Desempenho operacional: movimentamos **1.543 mil toneladas** no trimestre (vs.609 mil toneladas em 3T24 e +9% vs. 2T25), totalizando **4.044 mil toneladas** nos 9M25 (+74% vs. 9M24), refletindo as condições de navegação normalizadas na Hidrovia Paraná-Paraguai, com destaque para o volume de minério de ferro que representou 76% do volume total transportado em 2025, vs. 57% em 2024, quando operamos com restrições de calado, principalmente no tramo norte da Hidrovia Paraná-Paraguai (rota de minério de ferro), restringindo a capacidade de movimentação de cargas.

Receita operacional líquida ex-hedge accounting: totalizou **R\$285 milhões** no 3T25, (vs. R\$139 milhões no 3T24 e estável vs. 2T25) e **R\$777 milhões**, no acumulado do ano (+77% vs. 9M24), crescimento resultante do maior volume transportado dada a normalização das condições de navegabilidade, e impulsionada pelo melhor mix de cargas, que mais que compensam o efeito cambial negativo no reconhecimento da receita pela depreciação do dólar no período.

Custos operacionais: **R\$142 milhões** no 3T25 (+13% vs. 3T24 e -3% vs. 2T25), resultado da maior diluição de custos decorrente da operação de navegação normalizada. No acumulado do ano, os custos operacionais somaram **R\$397 milhões** (+14% vs. 9M24), inferior ao crescimento de receita e volume, indicando maior eficiência operacional.

Despesas operacionais: totalizaram **R\$12 milhões** no 3T25 (-11% vs. 3T24 e +52% vs. 2T25). Nos 9M25, as despesas operacionais somaram **R\$30 milhões** (-33% vs. 9M24), sendo que em 1T24 registramos gastos não-recorrentes com a transferência de dois empurradores entre Corredor Norte e Corredor Sul.

EBITDA Ajustado recorrente: **R\$154 milhões** no 3T25 (vs. R\$6 milhões no 3T24 e +10% vs. 2T25) e margem EBITDA Ajustada recorrente de 54% (vs. 4% no 3T24 e +5 p.p. vs. 2T25). No acumulado dos 9M25, atingiu **R\$386 milhões**, com margem de 50% (vs. 15% nos 9M24), forte recuperação que reflete a normalização das condições de navegação e consequente crescimento dos volumes movimentados no ano e maior diluição de custos.

3T25

Comentário do Desempenho

Resultado por corredor logístico: Navegação Costeira

Navegação Costeira	3T25	3T24	2T25	3T25 vs 3T24	3T25 vs 2T25	9M25	9M24	9M25 vs 9M24
Volume total (mil tons)	892	912	872	-2%	2%	2.533	2.845	-11%
Bauxita	892	912	872	-2%	2%	2.533	2.845	-11%
Receita líquida (R\$ milhões)	54	57	62	-4%	-12%	176	166	6%
Receita operacional líquida	60	63	68	-5%	-12%	194	182	7%
Hedge accounting	(6)	(6)	(6)	-6%	-7%	(19)	(16)	16%
Custos operacionais	(31)	(37)	(46)	-16%	-32%	(124)	(105)	18%
Despesas (receitas) operacionais	(2)	(2)	(2)	-7%	-20%	(6)	(6)	-5%
AFRMM, créditos fiscais e outros	(26)	5	(39)	-	-35%	(98)	13	-
EBITDA (R\$ milhões)	(5)	23	(26)	-	-82%	(52)	68	-
Margem EBITDA %	-8%	37%	-38%	-44 p.p.	31 p.p.	-27%	37%	-64 p.p.
(-) Hedge accounting	6	6	6	-6%	-7%	19	16	16%
EBITDA Ajustado (R\$ milhões)	1	29	(20)	-96%	-	(33)	84	-
Margem EBITDA Ajustado %	2%	46%	-29%	-44 p.p.	31 p.p.	-17%	46%	-63 p.p.
(-) Não recorrentes	29	-	44	-	-33%	109	-	-
EBITDA Ajustado recorrente (R\$ milhões)	30	29	24	4%	28%	75	84	-10%
Margem EBITDA Ajustado recorrente %	50%	46%	35%	4 p.p.	16 p.p.	39%	46%	-7 p.p.

Desempenho operacional: movimentamos **892 mil toneladas** (-2% vs. 3T24 e +2% vs. 2T25). No acumulado de 2025, movimentamos **2.533 mil toneladas** (-11% vs. 9M24), resultado dos efeitos de docagem no HB Tucunará, que inclui o afretamento de um navio de terceiros com menor capacidade de carregamento.

Receita operacional líquida ex-hedge accounting: **R\$60 milhões** no 3T25 (-5% vs. 3T24 e -12% vs. 2T25), redução relacionada ao menor volume movimentado no período apesar da finalização da docagem do HB Tucunará, dada a realização de manutenção corretiva no período. Nos 9M25, a receita operacional líquida somou **R\$194 milhões**, (+7% vs. 9M24), reflexo da conversão cambial no reconhecimento da receita dolarizada.

Custos operacionais: **R\$31 milhões** no 3T25 (-16% vs. 3T24 e -32% vs. 2T25), refletindo cronograma de custos da docagem do HB Tucunará e com manutenção corretiva, parcialmente compensados pelo reconhecimento de créditos fiscais extemporâneos no período. No acumulado do ano, os custos operacionais somaram **R\$124 milhões** (+18% vs. 9M24), dados os mesmos efeitos.

Despesas operacionais: somaram **R\$2 milhões** no 3T25 (-7% vs. 3T24 e -20% vs. 2T25) e totalizam **R\$6 milhões** nos 9M25 (-5% vs. 9M24).

EBITDA Ajustado recorrente: **R\$30 milhões** no 3T25 (+4% vs. 3T24 e +28% vs. 2T25) e **R\$75 milhões** no acumulado de 9M25 (-10% vs. 9M24), margem EBITDA Ajustada recorrente de 39% (-7p.p vs. 9M24). Este resultado reflete principalmente os custos relacionados à docagem do HB Tucunará finalizada no 2T25. Em 2025 reconhecemos como não-recorrentes o efeito de *impairment* registrado na linha de "AFRMM, créditos fiscais e outros", decorrente do processo de venda anunciado no 1T25.

Comentário do Desempenho

Resultado por corredor logístico: Santos

Santos	3T25	3T24	2T25	3T25 vs 3T24	3T25 vs 2T25	9M25	9M24	9M25 vs 9M24
Volume total (mil tons)	484	498	431	-3%	12%	1.354	1.203	13%
Fertilizantes	332	363	308	-9%	8%	941	1.059	-11%
Sal	151	134	123	13%	23%	413	144	>100%
Receita líquida (R\$ milhões)	36	37	31	-5%	13%	101	97	4%
Receita operacional líquida	36	37	31	-5%	13%	101	97	4%
Custos operacionais	(19)	(17)	(18)	10%	7%	(57)	(46)	22%
Despesas (receitas) operacionais	(2)	(5)	(4)	-59%	-52%	(9)	(23)	-59%
AFRMM, créditos fiscais e outros	(0)	1	(0)	-	>100%	(0)	1	-
EBITDA (R\$ milhões)	14	16	10	-12%	50%	35	29	21%
Margem EBITDA %	40%	43%	31%	-3 p.p.	10 p.p.	34%	30%	5 p.p.
(-) Não recorrentes	-	-	-	-	-	-	13	-
EBITDA Ajustado recorrente (R\$ milhões)	14	16	10	-12%	50%	35	42	-17%
Margem EBITDA Ajustado recorrente %	40%	43%	31%	-3 p.p.	10 p.p.	34%	43%	-9 p.p.

Desempenho operacional: movimentamos **484 mil toneladas** no 3T25 (-3% vs. 3T24 e +12% vs. 2T25), decorrente de menor movimentação de fertilizantes em comparação ao ano anterior, que representou 69% do volume movimentado no 3T25, vs. 73% no 3T24 e 72% no 2T25. Nos 9M25, movimentamos **1.354 mil toneladas**, incremento de 13% vs. 9M24 explicado pelo início da operação de sal no final do 2T24, que compôs 31% do volume total movimentado em 2025, vs. 12% no mesmo período do ano anterior.

Receita operacional líquida: **R\$36 milhões** no 3T25 (-5% vs. 3T24 e +13% vs. 2T25), reflexo de variação de volume movimentado no período, porém com efeito negativo de mix, dado que o sal possui tarifa menor que a de fertilizantes. Nos 9M25, a receita operacional líquida somou **R\$101 milhões** (+4% vs. 9M24), crescimento limitado pelo pior mix apesar do incremento de volume no período e início da operação de sal.

Custos operacionais: somaram **R\$19 milhões** no 3T25 (+10% vs. 3T24 e +7% vs. 2T25), e **R\$57 milhões** nos 9M25 (+22% vs. 9M24), refletindo principalmente custos variáveis relacionados ao aumento de volume com início da operação de sal, porém com piora no mix e dissinergias operacionais.

Despesas operacionais: total de **R\$2 milhões** no 3T25 (-59% vs. 3T24 e -52% vs. 2T25) e **R\$9 milhões** nos 9M25 (-59% vs. 9M24), refletindo o efeito não recorrente de R\$13 milhões registrado no 2T24 relacionado à doação do investimento realizado para a expedição ferroviária.

EBITDA Ajustado recorrente: **R\$14 milhões** no 3T25 (-12% vs. 3T24 e +50% vs. 2T25) e margem EBITDA Ajustada recorrente de 40% (-3 p.p vs. 3T24 e +10 p.p vs. 2T25) influenciado por maior volume no 3T25 porém com pior mix. Nos 9M25 o EBITDA Ajustado recorrente totalizou **R\$35 milhões** (-17% vs. 9M24) com margem de 34% (-9 p.p vs. 9M24), refletindo os mesmos efeitos.

3T25**Comentário do Desempenho****Despesas corporativas**

Despesas corporativas	3T25	3T24	2T25	3T25 vs 3T24	3T25 vs 2T25	9M25	9M24	9M25 vs 9M24
Despesas (receitas) operacionais	(32)	(25)	(20)	25%	60%	(71)	(74)	-4%
AFRMM, créditos fiscais e outros	0	0	(0)	3%	-	(0)	0	-
Equivalência patrimonial	0	(0)	1	-	-41%	1	(3)	-
EBITDA Ajustado recorrente (R\$ milhões)	(31)	(26)	(19)	22%	62%	(70)	(77)	-9%

As despesas da estrutura corporativa totalizaram **R\$31 milhões** no 3T25, (+22% vs. 3T24 e +62% vs. 2T25), resultado da maior provisão de bônus em função do maior atingimento de resultado no período, dissídio e da implementação do novo plano de Incentivos de Longo Prazo (ILP). No acumulado do ano, as despesas corporativas somaram **R\$70 milhões** (-9% vs. 9M24) refletindo os mesmos efeitos.

Investimentos

Investimento consolidado (R\$ milhões)	3T25	3T24	2T25	3T25 vs 3T24	3T25 vs 2T25	9M25	9M24	9M25 vs 9M24
Manutenção	44	37	42	21%	5%	123	82	50%
Expansão	25	32	49	-23%	-49%	130	119	10%
Outorga STS20	-	-	-	-	-	23	22	5%
Investimento total	69	69	91	0%	-24%	277	223	24%

No 3T25, os investimentos totalizaram **R\$69 milhões** (em linha com 3T24 e -24% vs. 2T25), sendo 64% destinados à manutenção e 36% à expansão. No acumulado do ano, os investimentos somaram **R\$277 milhões** (+24% vs. 9M24), refletindo principalmente os projetos modulares de expansão e as manutenções de docagem do HB Tucunará na Navegação Costeira.

Comentário do Desempenho



Endividamento

Endividamento (R\$ milhões)	3T25	3T24	2T25	3T25 vs 3T24	3T25 vs 2T25
Endividamento bruto	4.129	4.624	4.183	-11%	-1%
Dívida bruta	3.870	4.302	3.893	-10%	-1%
Arrendamentos e outorga a pagar	237	315	275	-25%	-14%
Instrumentos financeiros derivativos (passivo)	22	6	15	>100%	48%
Caixa	1.329	776	1.127	71%	18%
Caixa e aplicações financeiras	1.329	776	1.127	71%	18%
Endividamento líquido	2.799	3.848	3.056	-27%	-8%
EBITDA Ajustado LTM	957	586	763	63%	25%
Alavancagem	2,9x	6,6x	4,0x	-3,6x	-1,1x
Custo médio da dívida bruta (% CDI)	103,5%	103,6%	102,7%	0 p.p.	1 p.p.

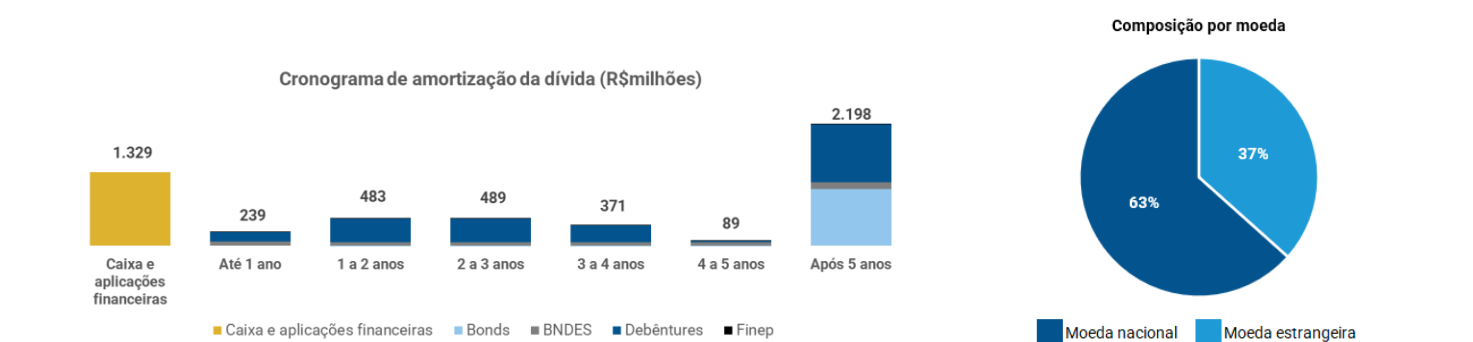
Encerramos o 3T25 com dívida líquida de **R\$2.799 milhões**, (-27% vs. 3T24 e -8% vs. 2T25) explicada principalmente pelo fortalecimento da posição de caixa decorrente de geração operacional com navegação normalizada, impulsionada pela conclusão do aumento de capital no 2T25.

A alavancagem ao final do 3T25 foi de **2,9x**, redução importante de 3,6x vs. 3T24, reflexo tanto da retomada das operações com maior EBITDA Ajustado recorrente LTM, quanto da redução do endividamento líquido no período, impulsionado, além da geração de caixa operacional, pela conclusão do processo de aumento de capital.

No 2T25 a Companhia concluiu um processo de reestruturação de dívidas com a recompra de parte do Bond 2031 (*“any-and-all tender offer”*), utilizando recursos captados a partir da 4ª emissão de Debêntures, que possui aval da Ultrapar. Esta emissão e as contratações de derivativos realizadas ao longo dos 9M25 buscam mitigar a exposição cambial das dívidas.

Caixa e perfil de amortização e composição por moeda da dívida bruta (R\$ milhões):

A Companhia apresenta cronograma de amortização longo, com prazo médio de 4,7 anos e custo médio ponderado de 103,5% CDI.



3T25

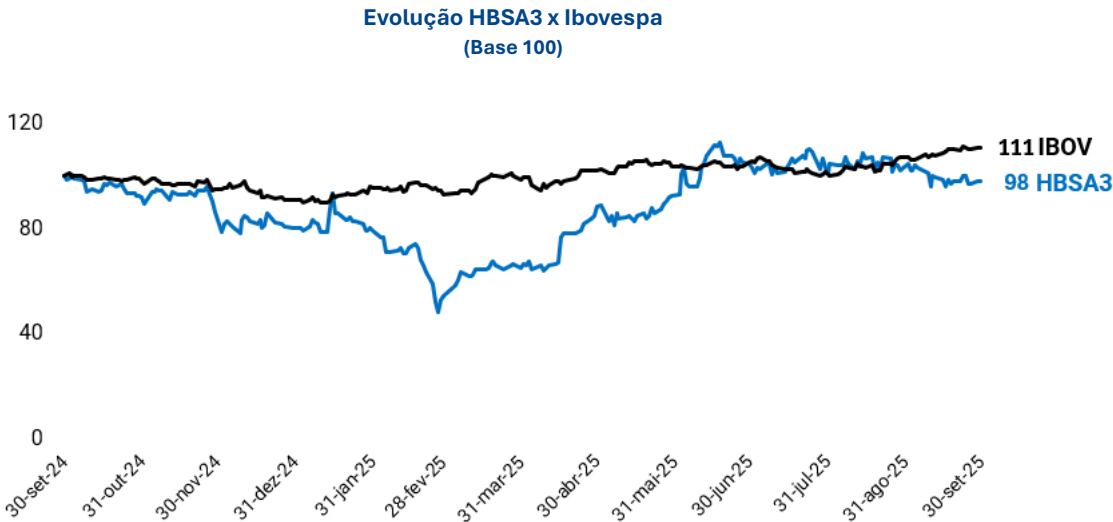
Comentário do Desempenho

Mercado de capitais

Mercado de capitais	3T25	3T24	2T25
Quantidade final de ações (mil)	1.360.382.643	760.382.643	1.360.382.643
Valor de mercado (R\$ milhões)	4.571	2.608	4.897

B3

Volume médio/dia (mil ações)	1.240	1.291	6.066
Volume financeiro médio/dia (R\$ mil)	4.167	4.427	21.837
Cotação média (R\$/ação)	3,4	3,4	3,6



Comentário do Desempenho

Sustentabilidade

A Hidroviás do Brasil reafirma seu compromisso com a sustentabilidade ambiental, social e com as melhores práticas de governança, conforme destacamos em mais detalhes no nosso **Relato Integrado**.

Ao longo do terceiro trimestre de 2025, a Companhia avançou em importantes frentes de governança: realizamos a atualização do **Código de Ética** e da **Política Anticorrupção**, incorporando temas relevantes como **proteção de dados (LGPD)** e **uso responsável de inteligência artificial**. Também implementamos a **Política Corporativa Concorrencial**, que estabelece diretrizes claras para o relacionamento com concorrentes e conformidade econômica.

Pelo **quarto ano consecutivo**, a Companhia recebeu o **Selo Ouro do GHG Protocol**, reconhecendo nossa transparência na medição de emissões e reforçando o compromisso com soluções logísticas de **baixo carbono**.

3T25



Comentário do Desempenho

Anexos

	Consolidado			Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024 Reapresentado		30/09/2025	31/12/2024 Reapresentado
Ativos circulantes			Passivos circulantes		
Caixa e equivalentes de caixa	1.132.631	988.450	Fornecedores	105.275	163.125
Títulos e valores mobiliários	883	64.826	Empréstimos, financiamentos e debêntures	176.011	1.332.005
Contas a receber de clientes	110.049	183.606	Obrigações sociais e trabalhistas	77.208	59.085
Contas a receber com partes relacionadas	160	-	Processos judiciais	7.455	38.142
Estoques	150.612	162.438	Obrigações tributárias	62.353	98.396
Impostos a recuperar	192.735	247.397	Imposto de renda e contribuição social	27.895	116.163
Dividendos a receber	-	-	Contas a pagar com partes relacionadas	4.920	500.000
Outros ativos	43.673	87.852	Passivo de arrendamento	18.066	72.402
	1.630.743	1.734.569	Outras contas a pagar	4.626	12.616
				483.809	2.391.934
Ativos de controladas mantidos para venda	709.087	-	Passivos de controladas mantidos para venda	442.358	-
Total dos ativos circulantes	2.339.830	1.734.569	Total dos passivos circulantes	926.167	2.391.934
Não circulantes			Passivos não circulantes		
Títulos e valores mobiliários	160.316	18.031	Empréstimos, financiamentos e debêntures	3.290.677	3.471.917
Contas a receber de clientes	2.400	3.200	Contas a pagar com partes relacionadas	-	-
Contas a receber com partes relacionadas	1.564	6.372	Instrumentos financeiros derivativos	21.614	11.063
Depósitos judiciais	70.368	85.475	Processos judiciais	27.135	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	30.166	164.331	Passivo de arrendamento	219.262	243.343
Impostos a recuperar	4	30.696	Outras contas a pagar	139.884	101.613
Instrumentos financeiros derivativos	-	12.490	Imposto de renda e contribuição social diferidos	2.916	-
Outros ativos	181.827	142.325	Provisão para perda com investimento	-	-
Investimentos	134.082	135.146	Total dos passivos não circulantes	3.701.488	3.827.936
Imobilizado	3.628.328	4.293.070	Patrimônio líquido		
Intangível	65.993	229.749	Capital social	2.559.469	1.359.469
Direito de uso	286.217	338.585	Custo na emissão de ações	-24.885	-24.885
			Reservas de capital	13.284	45.231
			Prejuízo acumulado	-672.030	-922.265
			Outros resultados abrangentes	397.602	516.619
Total dos ativos não circulantes	4.561.265	5.459.470	Total do patrimônio líquido	2.273.440	974.169
Total dos ativos	6.901.095	7.194.039	Total dos passivos e patrimônio líquido	6.901.095	7.194.039

Comentário do Desempenho



	Consolidado	
	30/09/2025	30/09/2024 - Reapresentado
Receita líquida de vendas e serviços	650.901	406.539
Custos dos serviços prestados	-351.547	-303.411
Lucro bruto	299.354	103.128
Receitas (despesas) operacionais		
Gerais e administrativas	-82.691	-91.867
Estimativa de perdas esperadas com crédito de liquidação duvidosa	1.412	-1.965
Resultado de equivalência patrimonial	16.757	5.373
Outras receitas e (despesas)	5.875	5.025
Resultado antes do resultado financeiro e impostos	240.707	19.694
Receitas financeiras	103.665	56.926
Despesas financeiras	-208.987	-97.635
Resultado financeiro líquido	-105.322	-40.709
Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	135.385	-21.015
Imposto de renda e contribuição social		
Corrente	-178	-30.226
Diferido	-16.785	-4.207
Lucro (prejuízo) de operações continuadas	118.422	-55.448
Operações descontinuadas	-2.100	8.219
Lucro (prejuízo) de operações continuadas	116.322	-47.229
Lucro líquido por ação do capital social das operações continuadas (média ponderada do exercício) - R\$		
Básico	0,0871	-0,0729
Diluído	0,0871	-0,0729
Lucro líquido por ação do capital social das operações descontinuadas (média ponderada do exercício) - R\$		
Básico	-0,0015	0,0108
Diluído	-0,0015	0,0108
Lucro líquido por ação do capital social (média ponderada do exercício) - R\$		
Básico	0,0855	-0,0621
Diluído	0,0855	-0,0621

Comentário do Desempenho



	Consolidado	
	30/09/2025	30/09/2024 Reapresentado
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS CONTINUADAS		
Lucro (Prejuízo) líquido do período das operações continuadas	252.579	-201.604
<u>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais:</u>		
Resultado de equivalência patrimonial (nota 9)	-26.613	-16.405
Amortização de ativos de direito de uso (nota 12.1)	40.043	46.910
Depreciações e amortizações (nota 10 e 11)	240.026	225.429
Juros, variações monetárias e cambiais	239.941	346.704
Imposto de renda e contribuição social - Corrente e Diferido (nota 25.1)	60.744	86.433
Efeito de hedge accounting na receita líquida (nota 22)	6.906	47.667
Resultado na baixa de ativos imobilizado e intangível	2.888	19.673
Baixa de direito de uso, líquido do passivo de arrendamento (nota 12)	-6.040	-2.312
Plano incentivo de longo prazo com ações restritas (nota 20.1)	-2.048	6.435
Demais provisões e ajustes	-2.016	24.338
<u>(Aumento) redução nos ativos operacionais:</u>		
Contas a receber	7.405	7.431
Estoques	-833	-41.101
Impostos a recuperar	-21.046	12.315
Partes relacionadas	-160	-11
Outros ativos	-26.598	-58.902
<u>Aumento (redução) nos passivos operacionais:</u>		
Fornecedores	-26.919	-40.729
Obrigações sociais e trabalhistas	22.302	-25.596
Obrigações tributárias	-19.681	9.184
Outras contas a pagar	29.990	6.369
Outras contas a pagar com partes relacionadas	4.919	-17.701
Dividendos recebidos de controladas, coligadas e controladas em conjunto	8.414	2.705
Pagamentos de contingências	-1.281	-
Impostos de renda e contribuição social pagos	-803	-83.439
Caixa líquido (aplicados nas) gerados pelas atividades operacionais continuadas	782.119	353.793
Caixa líquido (aplicados nas) gerados pelas atividades operacionais descontinuadas	54.192	-171.769
Caixa líquido (aplicados nas) gerados pelas atividades operacionais	836.311	182.024
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS		
Aplicações financeiras, líquidas de resgates	-98.877	88.800
Aquisição de ativo imobilizado e intangível	-229.078	-152.513
Receita na venda de ativo imobilizado e intangível	175	299
Custos com admissão inicial do arrendamento	-2.396	-
Nota comercial entre partes relacionadas	-	-
Mútuo ativo entre partes relacionadas	-	-
Concessão de mútuos	-	-
Amortização de principal	4.110	-
Juros recebidos	-	-
Aumento de capital em controladas	-	-
Caixa líquido (aplicado nas) gerado atividades de investimento continuadas	-326.066	-63.414
Caixa líquido (aplicado nas) atividades de investimento descontinuadas	-36.051	-1.705
Caixa líquido (aplicado nas) gerado atividades de investimento	-362.117	-65.119
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS		
Empréstimos, financiamentos e debêntures líquidos de custos de captação	1.773.344	-
Captação de empréstimos	-	-
Amortização de principal	-2.241.593	-1.243
Juros pagos	-232.985	-256.199
Pagamento de contratos de arrendamentos	-	-
Principal	-70.483	-67.824
Juros pagos	-6.121	-3.915
Mútuo passivo entre partes relacionadas	-	-
Captação de mútuos obtidos	-	-
Amortização de principal obtidos	-	-
Pagamento de juros sobre mútuos obtidos	-	-
Aumento de capital recebido	700.000	-
Instrumentos financeiros derivativos pagos	-135.389	-
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamento continuada	-213.227	-329.181
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) de financiamento descontinuada	-58.758	213.157
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamento	-271.985	-116.024
Efeito das mudanças de câmbio sobre o saldo de caixa mantido em moeda estrangeira	-42.168	22.189
Aumento (Redução) do caixa e equivalentes de caixa	160.041	23.070
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	988.450	663.919
Caixa e equivalentes de caixa no final do período das operações continuadas	1.132.631	686.989
Caixa e equivalentes de caixa no final do período das operações descontinuadas	15.860	-
Aumento (Redução) do caixa e equivalentes de caixa	160.041	23.070

Corredor Norte (R\$ milhões)				3T25	3T24	2T25	3T25 vs 3T24	3T25 vs 2T25	9M25	9M24	9M25 vs 9M24
Não recorrentes											
Caução CDP				-	-	-	-	-	-	17	
Total				-	-	-	-	-	-	17	-

Santos (R\$ milhões)				3T25	3T24	2T25	3T25 vs 3T24	3T25 vs 2T25	9M25	9M24	9M25 vs 9M24
Não recorrentes											
Doação ferroviária				-	-	-	-	-	-	13	-
Total				-	-	-	-	-	-	13	-

Navegação Costeira (R\$ milhões)				3T25	3T24	2T25	3T25 vs 3T24	3T25 vs 2T25	9M25	9M24	9M25 vs 9M24
Não recorrentes											
Impairment Navegação Costeira				29	-	44	-	-	109	-	-
Total				29	-	44	-	-	109	-	-

Disclaimer

Este relatório contém declarações e perspectivas futuras baseadas nas estratégias e crenças relativas às oportunidades de crescimento da Hidrovias do Brasil S.A. e suas subsidiárias ("Hidrovias" ou "Companhia") constituídas por análises feitas por sua administração. Isso significa que afirmações e declarações aqui contidas, fundamentadas em minucioso estudo de informações públicas disponibilizadas para o mercado em geral, embora consideradas razoáveis pela Companhia, poderão não se materializar e/ou conter imperfeições e/ou imprecisões. Essa ressalva sobre as informações demonstradas indica a existência de situações adversas que poderão impactar os resultados esperados de modo que nossas expectativas não se concretizem no prazo acreditado, pois referidos fatores vão além da capacidade de controle da Hidrovias. Dessa forma, a Companhia não garante o desempenho refletido nessa apresentação e, por isso, não constitui material de oferta para compra e/ou subscrição de seus valores mobiliários.

Notas Explicativas

Hidroviás do Brasil S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias

Períodos findos em 30 de setembro de 2025



1. Contexto operacional

A Hidroviás do Brasil S.A. em conjunto com suas controladas ("Companhia" ou coletivamente "Hidroviás") é uma sociedade anônima de capital aberto com sua sede na capital do estado de São Paulo, Brasil, localizada na Avenida Brigadeiro Luís Antônio, nº 1343 - 7º andar, bairro Bela Vista. A Companhia foi constituída em 18 de agosto de 2010, podendo, por deliberação do Conselho de Administração, abrir filiais, agências e estabelecimentos em qualquer parte do Brasil ou no exterior.

A Hidroviás possui ações negociadas na B3 S.A. (Brasil, Bolsa, Balcão - B3), listada no segmento do Novo Mercado sob o código HBSA3.

A Companhia é controladora direta e indireta de empresas de capital fechado e têm como objeto social exercer atividades de logística e infraestrutura hidroviária, rodoviária e multimodal, no Brasil e no exterior, incluindo as listadas abaixo:

- (a) Transporte de mercadorias.
- (b) Construção e exploração de portos, terminais de carga, estaleiros, oficinas e entrepostos.
- (c) Navegação fluvial e marítima, cabotagem e armazenamento de mercadorias.
- (d) Prestação de serviços de logística, diretamente ou por intermédio de terceiros.
- (e) Outras atividades correlatas ou de qualquer forma relacionadas ao seu objeto social.

A Companhia e suas subsidiárias operam em quatro terminais portuários, com capacidade total de carregamento de 16,8 milhões de toneladas por ano e uma estação de transbordo, estrategicamente localizados, além da frota hidroviária atual, que conta com 490 barcas de carga, 22 empurradores principais, 6 empurradores auxiliares, sendo distribuída de forma a atender às demandas específicas dos clientes, garantindo flexibilidade operacional para diferentes rotas e tipos de carga. Essa estrutura permite rápidas adaptações às condições de mercado e à demanda de transporte.

A Companhia é controlada pela Ultrapar Participações S.A. ("Ultrapar"), a qual detém indiretamente 55,0% de participação nas ações ordinárias do capital social. A Ultrapar é uma sociedade anônima de capital aberto domiciliada no Brasil, com ações negociadas no segmento Novo Mercado da B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão ("B3"), sob o código UGPA3, e na Bolsa de Nova Iorque ("NYSE") por meio da *American Depositary Receipts* ("ADRs") nível III sob o código UGP.

Notas Explicativas

Hidroviás do Brasil S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias

Períodos findos em 30 de setembro de 2025



1.1 Principais eventos do período

1.1.1 Venda da Cabotagem

Em 27 de fevereiro de 2025, a Companhia celebrou contrato para a venda de sua operação de navegação costeira (Cabotagem) à Companhia de Navegação Norsul.

A alienação da operação de cabotagem está alinhada ao reposicionamento estratégico da Companhia, visando otimização do portfólio, foco em investimentos com maior sinergia operacional e atratividade, além de contribuir para a redução da alavancagem financeira.

A transação foi aprovada pelo CADE sem restrições em 16 de abril de 2025. O fechamento da transação será realizado após a conclusão das demais condições precedentes usuais neste tipo de operação.

Para maiores informações, vide nota explicativa nº 4.1.

1.1.2 Processo de aumento de capital

Em 05 de maio de 2025, o Conselho de Administração aprovou a homologação total do aumento do capital social da Hidroviás originalmente aprovado em Reunião do Conselho de Administração da Companhia em 28 de fevereiro de 2025 e ratificado em Reunião do Conselho de Administração realizadas em 04 de março de 2025 ("Aumento de Capital"), em razão da verificação da subscrição e integralização de 600.000.000 ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal, que conferem os mesmos direitos atribuídos às demais ações ordinárias de emissão da Companhia, pelo preço de emissão por ação de R\$ 2,00.

Com a homologação do Aumento de Capital, a Ultra Logística Ltda ("Ultra logística") passou a deter ações ordinárias da Companhia, representativas de aproximadamente 55,0% do capital social total da Companhia, resultando na consolidação originária de controle da Companhia. Para maiores informações, vide nota explicativa nº 18.1.

A Companhia está rerepresentando suas demonstrações financeiras comparativas, devido a mudança de algumas de suas práticas contábeis, em consonância àquelas adotadas pelo acionista controlador. Para maiores informações, vide nota explicativa nº 4.2.

Notas Explicativas

Hidrovias do Brasil S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias

Períodos findos em 30 de setembro de 2025



1.2 Participações societárias

A Companhia possui participações societárias nas seguintes entidades legais:

Denominação	Atividade principal	Segmento	País	30/09/2025		31/12/2024	
				% Participação		% Participação	
				Direta	Indireta	Direta	Indireta
Hidrovias do Brasil - Vila do Conde S.A. ("HB Vila do Conde") ^{(1) (2)}	Armazenamento e elevação de carga e transporte fluvial	Corredor Norte	Brasil	100%	-	1%	99%
Hidrovias do Brasil - Holding Norte S.A. ("HB Holding Norte") ⁽²⁾	Participação no capital de outras sociedades	Corredor Norte	Brasil	-	-	100%	-
Hidrovias do Brasil - Intermediação e Agenciamento de Serviços Ltda. ("HB Intermediação") ⁽²⁾	Intermediação e agenciamento de serviços	Corredor Norte	Brasil	-	-	100%	-
Hidrovias do Brasil – Administração Portuária de Santos S.A. ("HB Santos") ⁽²⁾	Movimentação e armazenagem	Santos	Brasil	100%	-	-	100%
Hidrovias do Brasil - Cabotagem Ltda. ("HB Cabotagem") ⁽³⁾	Transporte marítimo de cabotagem	Cabotagem	Brasil	100%	-	100%	-
Hidrovias del Sur S.A. ("Hidrovias del Sur")	Participação no capital de outras sociedades	Corredor Sul	Uruguai	100%	-	100%	-
Baloto S.A. ("Baloto")	Participação no capital de outras sociedades	Corredor Sul	Uruguai	3%	97%	3%	97%
Girocantex S.A. ("Girocantex")	Transporte fluvial	Corredor Sul	Uruguai	-	100%	-	100%
Cikelsol S.A. ("Cikelsol")	Transporte fluvial	Corredor Sul	Uruguai	-	100%	-	100%
Resflir S.A. ("Resflir")	Arrendamento de ativos de navegação	Corredor Sul	Uruguai	-	100%	-	100%
Hidrovias del Paraguay S.A. ("Hidrovias del Paraguay")	Transporte fluvial	Corredor Sul	Paraguai	0%	100%	0%	100%
Pricolpar S.A. ("Pricolpar")	Transporte fluvial	Corredor Sul	Paraguai	0%	100%	0%	100%
Hidrovias Navegación Fluvial S.A. ("Navegación")	Transporte fluvial	Corredor Sul	Paraguai	95%	5%	95%	5%
Hidrovias South America BV ("Hidrovias South America")	Transporte fluvial	Corredor Sul	Holanda	100%	-	100%	-
Baden S.A. ("Baden")	Administração portuária	Joint Venture	Paraguai	50%	-	50%	-
Limday S.A. ("Limday")	Transporte fluvial	Joint Venture	Uruguai	-	45%	-	45%
Obrinel S.A. ("Obrinel")	Terminal especializado de carga	Joint Venture	Uruguai	-	49%	-	49%
Hidrovias International Finance S.à.r.l. ("Finance")	Agenciamento de operações financeiras	Outros	Luxemburgo	100%	-	100%	-

- (1) Em 2 de dezembro de 2024 as investidas HB Marabá e Via Grãos foram incorporadas pela HB Vila do Conde. Decorrente da incorporação, a controladora passou a deter 1% do capital social da HB Vila do Conde.
- (2) Em 2025 as investidas HB Intermediação e HB Holding Norte foram incorporadas pela HB Vila do Conde e Hidrovias do Brasil S.A, respectivamente. Decorrente da incorporação, a controladora passou a deter 100% do capital social da HB Vila do Conde e HB Santos.
- (3) As informações do segmento Cabotagem estão apresentadas como Operação Descontinuada conforme nota explicativa nº 4.

Notas Explicativas

Hidroviás do Brasil S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias

Períodos findos em 30 de setembro de 2025



2. Base de preparação e apresentação das informações intermediárias

As informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas da Companhia foram preparadas em conformidade com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária, emitido pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (“CPC”) e de acordo com as Normas Internacionais de Relatório Financeiro — *IFRS Accounting Standards*, IAS 34, emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB). Além disso, as informações são apresentadas de forma condizente com as normas e instruções expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”), e evidenciam todas as informações relevantes próprias das informações financeiras, e somente elas, as quais estão consistentes com as utilizadas pela Administração na sua gestão.

As informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas condensadas estão expressas em milhares de reais (R\$) que representa a moeda de apresentação da Companhia, e as divulgações de montantes em outras moedas, quando necessário, também foram efetuadas em milhares, exceto se expresso de outra forma.

A preparação das informações trimestrais requer que a Administração faça julgamentos, use estimativas e adote premissas na aplicação das políticas contábeis, que afetem os valores apresentados de receitas, despesas, ativos e passivos, incluindo a divulgação dos passivos contingentes assumidos. Como resultado, a Companhia revisa seus julgamentos, estimativas e premissas continuamente, conforme divulgado nas demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2024 (nota explicativa 2.3), arquivadas na Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e no site da Companhia no dia 24 de fevereiro de 2025. Não foram observadas mudanças significativas em tais julgamentos, estimativas e premissas em relação ao divulgado em 31 de dezembro de 2024.

As informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas condensadas foram elaboradas considerando a continuidade de suas atividades operacionais.

A Administração afirma que todas as informações relevantes próprias das informações financeiras intermediárias, e somente elas, estão evidenciadas, e correspondem às utilizadas por ela na sua gestão. Estas informações trimestrais devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Companhia relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024, uma vez que seu objetivo é fornecer uma atualização das atividades, eventos e circunstâncias significativas em relação àquelas demonstrações financeiras individuais e consolidadas. Com isso, elas focam em novas atividades, eventos e circunstâncias e não duplicam informações previamente divulgadas, exceto quando a Administração julga relevante a manutenção de uma determinada informação.

As informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas referentes ao período findo em 30 de setembro de 2025 foram aprovadas pelo Conselho de Administração em 10 de novembro de 2025.

3. Resumo das políticas contábeis materiais

As informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas condensadas foram elaboradas utilizando informações da Companhia e de suas controladas na mesma data-base, bem como, políticas e práticas contábeis consistentes.

As políticas contábeis foram aplicadas de maneira uniforme em todas as empresas consolidadas, consistentes com aquelas utilizadas na controladora. A Companhia realizou a reapresentação dos saldos contábeis de acordo com a nota explicativa 4.2 para harmonização de políticas do investidor controlador.

Notas Explicativas

Hidrovias do Brasil S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias

Períodos findos em 30 de setembro de 2025



4. Operação descontinuada e reapresentação das demonstrações financeiras

4.1 Controladas mantidas para venda e operação descontinuada

A venda da operação de cabotagem reforça o foco no posicionamento estratégico da Companhia, permitindo a otimização do seu portfólio de negócios e a concentração de esforços nos investimentos de maior atratividade estratégica e sinergia operacional, além da contribuição imediata com a redução do seu nível de alavancagem financeira. Neste contexto, considerando as evoluções e andamento do processo de venda, a Companhia classificou em 2025 essa transação como ativos e passivos mantidos para venda e operação descontinuada.

Os quadros de ativos e passivos mantidos para venda e operação descontinuada estão demonstrados abaixo e incluem toda a posição patrimonial e de resultados auferidos durante os períodos de 2025 e 2024, quando aplicável.

4.1.1 Contrato de compra e venda da Cabotagem

Em 27 de fevereiro de 2025 a Companhia assinou o contrato de venda da totalidade das ações da HB – Cabotagem (“Cabotagem”) para a Companhia de Navegação Norsul (“Norsul”). A operação de cabotagem foi adquirida pela Companhia em 2016 para execução de contrato dedicado ao transporte de bauxita da mina de Porto Trombetas à refinaria de alumina do cliente, em Barcarena, com vencimento em 2034.

O valor total de venda (“enterprise value”) é de R\$ 715 milhões, sendo R\$ 195 milhões referentes ao valor do patrimônio (“equity value”) e R\$ 521 milhões de saldo de dívida, com data base de 31 de dezembro de 2024. O pagamento será realizado à vista, na data de fechamento da transação, e está sujeito aos ajustes de preço usuais deste tipo de transação, incluindo ajustes no capital de giro. A transação foi aprovada pelo CADE sem restrições em 16 de abril de 2025.

A Companhia realizou o teste de *impairment* dos ativos e identificou uma diferença entre o valor da transação e o valor contábil dos ativos, sendo assim, reconheceu no resultado do período o montante líquido do imposto de renda de R\$ 71.720 referente à redução do valor recuperável, mesmo na ausência de evidência de deterioração operacional dos ativos.

A redução ao valor recuperável dos ativos foi atribuída integralmente ao ágio por expectativa de rentabilidade futura (*goodwill*) e o remanescente atribuído a outros ativos da Companhia.

Alocação do <i>impairment</i>	108.667
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(36.947)
Redução líquida	71.720

Notas Explicativas**Hidroviás do Brasil S.A.****Notas explicativas às informações financeiras intermediárias**

Períodos findos em 30 de setembro de 2025

**4.1.2 As principais classes de ativos e passivos classificados como mantidos para venda em 30 de setembro de 2025 estão demonstradas a seguir:**

Ativos	Cabotagem			Saldo final em 30/09/2025
	Saldo Inicial em 01/01/2025	Movimentação do período	Eliminações e Ajustes	
Caixa e equivalentes de caixa	41.730	(25.870)	-	15.860
Títulos e valores mobiliários	823	56	-	879
Contas a receber de clientes	69.062	(11.686)	-	57.376
Estoques	12.534	6.369	-	18.903
Impostos a recuperar	15.173	16.119	-	31.292
Créditos com partes relacionadas	61	-	(61)	-
Outros ativos	27.004	1.276	-	28.280
Total do ativo circulante	166.387	(13.736)	(61)	152.590
Títulos e valores mobiliários vinculados	18.031	685	-	18.716
Impostos a recuperar	3	-	-	3
Créditos com partes relacionadas	140	-	(140)	-
Depósitos judiciais	19.376	2.661	-	22.037
Impostos e contribuição social diferidos	79.599	(39.873)	36.947	76.673
Outros ativos	-	8.907	-	8.907
Imobilizado	338.843	37.149	-	375.992
Intangível	162.836	-	(108.667)	54.169
Total do ativo não circulante	618.828	9.529	(71.860)	556.497
Total do ativo	785.215	(4.207)	(71.921)	709.087

Passivos e Patrimônio Líquido	Cabotagem			Saldo final em 30/09/2025
	Saldo inicial em 01/01/2025	Movimentação do período	Eliminações e Ajustes	
Fornecedores	18.274	(2.739)	-	15.535
Empréstimos, financiamentos e debêntures	63.852	(808)	-	63.044
Obrigações sociais e trabalhistas	4.179	477	-	4.671
Obrigações tributárias	15.227	(646)	-	14.581
Imposto de renda e contribuição social	-	4.519	-	4.519
Contas a pagar com partes relacionadas	16.876	(15.985)	(891)	-
Dividendos a pagar	14.082	(14.082)	-	-
Processos judiciais	-	63	-	63
Outras contas a pagar	5	(5)	-	(15)
Total do passivo circulante	132.495	(29.206)	(891)	102.398
Empréstimos, financiamentos e debêntures	456.701	(116.741)	-	339.960
Outras contas a pagar	22	(22)	-	-
Total do passivo não circulante	456.723	(116.763)	-	339.960
Capital social	220.475	45.082	(265.557)	-
Lucro acumulado	128.737	39.600	(168.337)	-
Ajuste de avaliação patrimonial	(153.215)	57.079	96.136	-
Total do patrimônio líquido	195.997	141.761	(337.758)	-
Total do passivo e patrimônio líquido	785.215	(4.208)	(338.649)	442.358

Notas Explicativas**Hidroviás do Brasil S.A.****Notas explicativas às informações financeiras intermediárias**

Períodos findos em 30 de setembro de 2025

**4.1.3 Os resultados do exercício e os fluxos de caixa da operação descontinuada em 30 de setembro de 2025 estão demonstrados a seguir:**

	Cabotagem	Eliminações e ajustes	Total
Receita líquida de vendas e serviços	175.665	-	175.665
Custos dos serviços prestados	(153.150)	(29.426)	(123.724)
Lucro bruto	22.515	(29.426)	51.941
Receitas (despesas) operacionais			
Gerais e administrativas	(10.613)	(5.080)	(5.533)
Outras receitas e (despesas) operacionais	10.342	-	10.342
Perdas por <i>impairment</i>	-	108.667	(108.667)
Resultado operacional antes do resultado financeiro e impostos	22.244	74.161	(51.917)
Receitas financeiras	111.155	(64)	111.091
Despesas financeiras	(113.359)	64	(113.295)
Resultado financeiro líquido	(2.204)	-	(2.204)
Resultado operacional e antes do imposto de renda e contribuição social	20.040	74.161	(54.121)
Imposto de renda e contribuição social			
Corrente	(4.477)	-	(4.477)
Diferido	1.264	(25.215)	26.479
Prejuízo do exercício	16.827	48.946	(32.119)

Fluxo de caixa das operações descontinuadas	Cabotagem	Eliminações e ajustes	Operações Descontinuadas 30/09/2025
Caixa líquido (aplicados nas) gerado pelas atividades operacionais	54.482	-	54.482
Caixa líquido (aplicado nas) atividades de investimento	(36.341)	-	(36.341)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamento	(44.008)	(14.750)	(58.758)
Efeito das mudanças de câmbio sobre o saldo de caixa mantido em moeda estrangeira	-	-	-
Aumento (Redução) do caixa e equivalentes de caixa	(25.867)	(14.750)	(40.617)

Na controladora, na demonstração do resultado do exercício de 30 de setembro de 2025, os resultados de equivalência patrimonial da Cabotagem, líquidos de transações com partes relacionadas, foram reclassificados como Operação Descontinuada no montante de R\$ 32.119.

4.1.4 Cláusulas restritivas

Decorrente de seus empréstimos junto ao BNDES, a HB Cabotagem possui os seguintes *covenants* financeiros calculados a partir das Demonstrações Financeiras da controlada: (i) manter o índice de capitalização maior ou igual a 25%. O índice de capitalização é dado pelo patrimônio líquido ajustado sobre ativo total. O patrimônio líquido ajustado é o patrimônio líquido excluindo as variações cambiais passivas e ativas; e (ii) manter o índice de cobertura do serviço da dívida ("ICSD") igual ou superior a 1,3x. O ICSD é calculado a partir do EBITDA e a variação do capital de giro (excluindo caixa e dívida) sobre o serviço da dívida e possui medição anual.

Os *covenants* da controlada HB Cabotagem são apurados ao final do exercício e em 31 de dezembro de 2024 foram integralmente atingidos.

Notas Explicativas

Hidroviás do Brasil S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias

Períodos findos em 30 de setembro de 2025



4.2 Reapresentação das informações trimestrais

Em consonância com o CPC 23 – Políticas Contábeis, Mudanças de Estimativas e Erro e CPC 31 - Ativo Não Circulante Mantido para Venda e Operação Descontinuada, a Companhia está reapresentando as informações trimestrais comparativas referente aos nove meses encerrados em 30 de setembro de 2024 devido aos seguintes fatores:

- Efeito da operação descontinuada da Cabotagem ocorrida no primeiro trimestre de 2025;
- A rubrica de “receita líquida de vendas e serviços” deve conter o efeito do *Hedge Accounting* – Vila do Conde correspondente a parcela da variação cambial da receita objeto do hedge e reconhecida no período. Dessa maneira, a Companhia está reapresentando os valores de 30 de setembro de 2024, reclassificando a parcela não correspondente a variação cambial da receita do período para o resultado financeiro.
- Apresentação dos juros pagos de empréstimos, financiamentos e debêntures no fluxo de caixa de financiamentos, anteriormente apresentados como fluxo de caixa operacionais, em alinhamento às práticas contábeis do acionista controlador.
- Reconhecimento de créditos tributários de períodos anteriores identificados em 2025 e reconhecimento de atualização monetária sobre os saldos de créditos fiscais.

Os reflexos desta reapresentação nas demonstrações do resultado, dos fluxos de caixa e da demonstração do valor adicionado estão apresentados a seguir:

Notas Explicativas

Hidroviás do Brasil S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias

Períodos findos em 30 de setembro de 2025



Demonstração do resultado	Controladora			Consolidado				
	30/09/2024 Divulgado	Operações Descontinuadas Cabotagem	Ajustes	30/09/2024 Reapresentado	30/09/2024 Divulgado	Operações Descontinuadas Cabotagem	Ajustes	30/09/2024 Reapresentado
Operações continuadas								
Receita líquida de vendas e serviços	-	-	-	-	1.291.615	166.243	(128.671)	1.254.043
Custos dos serviços prestados	-	-	-	-	(1.006.354)	(133.212)	-	(873.142)
Lucro bruto	-	-	-	-	285.261	33.031	(128.671)	380.901
Receitas (despesas) operacionais								
Gerais e administrativas	(84.246)	-	-	(84.246)	(261.676)	(10.981)	-	(250.695)
Resultado de equivalência patrimonial	13.337	21.896	(2.639)	(5.920)	16.405	-	-	16.405
Estimativa de perdas esperadas com crédito de liquidação duvidosa	-	-	-	-	(1.965)	-	-	(1.965)
Outras receitas e (despesas) operacionais	155	-	-	155	19.895	12.538	-	7.357
Resultado operacional antes do resultado financeiro e impostos	(70.754)	21.896	(2.639)	(90.011)	57.920	34.588	(128.671)	152.003
Receitas financeiras	62.666	-	6.976	55.690	339.847	27.321	1.535	310.991
Despesas financeiras	(149.402)	-	(324)	(149.078)	(483.358)	(34.668)	129.475	(578.165)
Resultado financeiro líquido	(86.736)	-	6.652	(93.388)	(143.511)	(7.347)	131.010	(267.174)
Resultado operacional e antes do imposto de renda e contribuição social	(157.490)	21.896	4.013	(183.399)	(85.591)	27.241	2.339	(115.171)
Imposto de renda e contribuição social								
Corrente	-	-	-	-	(86.024)	-	1.674	(87.698)
Diferido	(18.205)	-	-	(18.205)	(4.080)	(5.345)	-	1.265
Lucro (Prejuízo) de operações continuadas	(175.695)	21.896	4.013	(201.604)	(175.695)	21.896	4.013	(201.604)
Operações descontinuadas	-	(21.896)	-	21.896	-	(21.896)	-	21.896
Lucro (Prejuízo) do período	(175.695)	-	4.013	(179.708)	(175.695)	-	4.013	(179.708)

Notas Explicativas**Hidroviás do Brasil S.A.****Notas explicativas às informações financeiras intermediárias**

Períodos findos em 30 de setembro de 2025



Demonstração do fluxo de caixa	Controladora			
	30/09/2024 Divulgado	Operações Descontinuadas Cabotagem	Ajustes	30/09/2024 Reapresentado
Caixa líquido (aplicados nas) gerado pelas atividades operacionais	(175.644)	-	82.416	(93.228)
Caixa líquido (aplicado nas) atividades de investimento	(3.925)	-	-	(3.925)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamento	157.915	-	(82.416)	75.499
Aumento (Redução) do caixa e equivalentes de caixa	(21.654)	-	-	(21.654)

Demonstração do fluxo de caixa	Consolidado			
	30/09/2024 Divulgado	Operações Descontinuadas Cabotagem	Ajustes	30/09/2024 Reapresentado
Caixa líquido (aplicados nas) gerado pelas atividades operacionais	182.024	(96.403)	268.172	353.793
Caixa líquido (aplicado nas) atividades de investimento	(65.119)	1.705	-	(63.414)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamento	(116.024)	55.015	(268.172)	(329.181)
Efeito das mudanças de câmbio sobre o saldo de caixa mantido em moeda estrangeira	22.189	-	-	22.189
Aumento (Redução) do caixa e equivalentes de caixa	23.070	(39.683)	-	(16.613)

Demonstração do valor adicionado	Controladora			
	30/09/2024 Divulgado	Operações Descontinuadas Cabotagem	Ajustes	30/09/2024 Reapresentado
Valor adicionado (consumido) bruto	697.892	(111.751)	131.124	717.265
Depreciação e amortização	(305.657)	33.321	-	(272.336)
Valor adicionado (consumido) recebido em transferência	356.252	(27.321)	-	328.931
Valor adicionado (consumido) total a distribuir	748.487	(105.751)	131.124	773.860
Pessoal	235.115	(20.450)	-	214.665
Tributos	205.709	(28.737)	(1.674)	175.298
Remuneração de capitais terceiros	483.358	(34.668)	128.785	577.475
Remuneração de capitais próprios	(175.695)	(21.896)	4.013	(193.578)
Valor adicionado distribuído	748.487	(105.751)	131.124	773.860

Na controladora, na demonstração do resultado do exercício de 30 de setembro de 2024, os resultados de equivalência patrimonial da Cabotagem, líquidos de transações com partes relacionadas, foram reclassificados como Operação Descontinuada no montante de R\$ 21.896.

5. Caixa e equivalentes de caixa (Controladora e Consolidado)

Os saldos mantidos em caixa e equivalentes de caixa possuem rentabilidade através de aplicações automáticas, compromissadas e aplicações com prazo definido contratadas nos bancos de movimento, com liquidez diária e baixa probabilidade de mudanças significativas de valor.

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Caixa e equivalentes de caixa – Registrado nas empresas do Brasil	210.326	509.430	488.485	683.558
Caixa e equivalentes de caixa – Registrado nas empresas do exterior	-	-	644.146	304.892
Total de caixa e equivalentes de caixa	210.326	509.430	1.132.631	988.450

Notas Explicativas**Hidroviás do Brasil S.A.****Notas explicativas às informações financeiras intermediárias**

Períodos findos em 30 de setembro de 2025

**6. Títulos e valores mobiliários (Controladora e Consolidado)**

Os saldos mantidos em títulos e valores mobiliários consistem em aplicações financeiras contratadas junto a instituições financeiras, como títulos públicos, privados, entre outros valores mobiliários. As aplicações possuem rentabilidade previamente definida e atrelada aos índices de mercado, com prazos determinados e liquidez não imediata.

Natureza	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Aplicações em Títulos Públicos ^(a)	-	-	160.316	61.804
Fundo de investimento Multimercado	-	-	883	3.021
Fundo Renda Fixa ^(b)	-	-	-	18.032
Nota comercial ^(c)	112.234	-	-	-
Total de títulos e valores mobiliários	112.234	-	161.199	82.857
Total circulante	-	-	883	64.826
Total não circulante	112.234	-	160.316	18.031

- (a) Representam investimentos em um fundo de Tesouro Americano (*Liquidity Fund*) e fundo de Tesouro Brasileiro.
- (b) Refere-se substancialmente a caixa restrito, dado em garantia à operação de financiamento do BNDES, da controlada Hidroviás do Brasil – Cabotagem, reclassificado para “Ativos de controladas mantidos para venda”, vide nota explicativa 4.2.
- (c) Em 2025, a Companhia realizou uma aplicação financeira no valor de R\$ 107.182 por meio da aquisição de nota comercial emitida por sua controlada direta Hidroviás do Brasil - Vila do Conde S.A., com vencimento em junho de 2030, remunerada à taxa de CDI + 1% ao ano.

7. Contas a receber de clientes (Consolidado)**7.1 Composição dos saldos**

	Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024
Contas a receber registradas pelas controladas no exterior	71.871	82.592
Contas a receber registradas pelas controladas no Brasil	51.934	117.680
Subtotal	123.805	200.272
Estimativa de perdas esperadas com crédito de liquidação duvidosa	(11.356)	(13.466)
Total	112.449	186.806
Circulante	110.049	183.606
Não circulante	2.400	3.200

7.2 Contas a receber por idade de vencimento

A estimativa de perdas esperadas com crédito de liquidação duvidosa é constituída com base prospectiva, mediante análise do risco de crédito dos clientes com baixa probabilidade de realização:

	Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024
A vencer	94.683	152.272
Vencidos até 30 dias	16.373	32.557
Vencido de 31 a 60 dias	438	1.181
Vencidos de 61 a 90 dias	891	-
Vencidos de 91 a 120 dias	-	497
Vencidos de 121 a 180 dias	64	507
Vencidos há mais de 180 dias	11.356	13.258
Total	123.805	200.272

Notas Explicativas**Hidroviás do Brasil S.A.****Notas explicativas às informações financeiras intermediárias***Períodos findos em 30 de setembro de 2025*

Mapa de movimentação da estimativa de perdas esperadas com crédito de liquidação duvidosa:

	Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024
Saldo inicial	(13.466)	(9.008)
Constituição	(1.415)	(2.150)
Reversão	1.616	-
Baixas	336	185
Ajuste de conversão	1.573	(2.493)
Saldo final	(11.356)	(13.466)

8. Impostos a recuperar (Controladora e Consolidado)

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
IRPJ / CSLL ^(a)	18.345	16.979	158.804	240.402
IRRF s/ aplicação financeira ^(b)	5.858	1.480	18.173	15.356
PIS / COFINS ^(c)	4	27	5.568	11.203
IVA ^(d)	-	-	4.862	3.314
ISS	10	4	760	843
ICMS	-	-	1.285	3.139
Outros Impostos	-	-	3.287	3.836
Total	24.217	18.490	192.739	278.093
Circulante	24.213	18.486	192.735	247.397
Não circulante	4	4	4	30.696

- (a) O imposto de renda e a contribuição social são apresentados no ativo conforme antecipações realizadas de acordo com as legislações tributárias vigentes, ao lucro real, bem como retenções sofridas em decorrência de pagamento de serviços prestados pela Companhia e suas controladas. Parte do crédito de IRPJ e CSLL decorre de antecipações de impostos ocorridas em anos anteriores, que foram superiores aos impostos devidos apurados no final de cada exercício, gerando assim um saldo ativo a compensar com outros tributos federais ou a restituir conforme legislação vigente. Os saldos negativos de anos anteriores são compensados com outros tributos federais, com critérios preestabelecidos pela legislação vigente, bem como são objeto de pedidos de ressarcimento/restituição.
- (b) As retenções sofridas em decorrência de rendimentos de aplicações financeiras realizadas pela Companhia e suas controladas, são reconhecidas conforme informações prestadas pelas instituições financeiras.
- (c) As contribuições do PIS e da COFINS decorrem dos créditos apropriados sobre as aquisições de insumos e serviços dedicados à operação. Os créditos são compensados mensalmente com os débitos apurados nas prestações de serviços ou trimestralmente com os débitos de outros tributos federais através de compensação via PER/DCOMP no prazo máximo de cinco anos.
- (d) O imposto sobre Valor Agregado, é decorrente da compra de insumos para a operação das controladas que estão localizadas no Paraguai e Uruguai.

Notas Explicativas

Hidroviás do Brasil S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias

Períodos findos em 30 de setembro de 2025



9. Investimentos (Controladora e Consolidado)

Abaixo estão demonstradas a composição dos investimentos em 30 de setembro de 2025 e 31 de dezembro 2024, bem como a equivalência patrimonial em 30 de setembro de 2025 e 2024:

	Informações das entidades em 30/09/2025			Controladora			
	Participação no capital social %	Patrimônio líquido	Lucro (prejuízo) líquido	Investimento		Resultado de Equivalência	
				30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	30/09/2024 Reapresentado
Controladas diretas							
Hidroviás do Brasil - Holding Norte S.A. ⁽²⁾	-	-	135.147	-	1.229.084	135.147	104.994
Hidroviás do Brasil - Marabá S.A.	-	-	-	-	-	-	(242)
Hidroviás do Brasil - Intermediação e Agenciamento de Serviços Ltda. ⁽²⁾	-	-	1.782	-	28.976	1.782	2.051
Hidroviás do Brasil - Cabotagem Ltda. ⁽¹⁾	100%	-	-	-	195.997	-	-
Via Grãos	-	-	-	-	-	-	70
Hidroviás Del Sur S.A.	100%	2.064.890	253.324	2.064.890	585.348	253.324	(181.053)
Hidroviás Navegación Fluvial S.A.	95%	26.836	10.546	25.494	18.814	10.021	59.610
Hidroviás International Finance S.à.r.l.	100%	6.262	6.284	6.262	2.254	6.284	(2.292)
Hidroviás South America B.V.	100%	136.013	6.373	136.013	151.675	6.373	15.080
Hidroviás do Brasil - Vila do Conde S.A. ⁽²⁾	100%	1.575.825	350.179	1.575.825	9.682	187.962	-
Hidroviás Adm Portuária Santos S.A. ⁽³⁾	100%	(6.265)	(35.995)	(6.265)	-	(15.187)	-
Controladas indiretas							
Baloto S.A.	3%	98.897	24.172	3.422	3.038	836	468
Pricolpar S.A.	0%	125.259	9.514	13	13	1	(2)
Controlados em conjunto							
Baden S.A.	50%	19.775	(2.072)	9.888	12.667	(1.036)	(276)
Mais valia de investimento							
Baden S.A – Mais-valia	-	-	-	1.886	2.010	(124)	(124)
Hidroviás South America B.V.– Mais-valia	-	-	-	-	-	-	(3.899)
Outros investimentos							
Contrato de concessão Baloto	-	-	-	4.265	4.570	(305)	(305)
Total (A)		4.047.492	759.254	3.827.958	2.244.128	585.078	(5.920)
Total da provisão para perda em investimento (B)				(6.265)	-	-	-
Total dos investimentos (A-B)				3.821.693	2.244.128	-	-

- (1) As informações da controlada Hidroviás do Brasil - Cabotagem Ltda., estão apresentadas como Operação Descontinuada conforme nota explicativa 4.
- (2) Para mais detalhes, vide nota explicativa nº 1.2.
- (3) Valor corresponde ao patrimônio líquido da investida que foi reclassificado para rubrica do passivo.

Notas Explicativas

Hidroviás do Brasil S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias

Períodos findos em 30 de setembro de 2025



	Informações das entidades em 30/09/2025			Consolidado			
	Participação no capital social %	Patrimônio líquido	Lucro (prejuízo) líquido	Investimento		Resultado de Equivalência	
				30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	30/09/2024
Controlados em conjunto							
Limday S.A.	44,55%	28.362	9.593	12.635	19.814	4.271	3.663
Obrinel S.A.	49,00%	204.450	52.272	100.181	89.241	24.206	13.505
Baden S.A.	50,00%	19.775	(2.072)	9.888	12.667	(1.036)	(275)
Ágio sobre investimentos							
Limday S.A.	-	-	-	7.112	8.854	(523)	(183)
Outros investimentos							
Contrato de concessão Baloto	-	-	-	4.266	4.570	(305)	(305)
Total dos investimentos				134.082	135.146	26.613	16.405

A composição e movimentação dos investimentos em controladas e controladas em conjunto estão demonstradas abaixo:

	Controladora	Consolidado
Saldo em 01 de janeiro de 2024 - Reapresentado	2.418.093	102.026
Aumento de capital	500	-
Ajuste de avaliação patrimonial - Hedge	(24.485)	-
Ajuste de avaliação patrimonial- resultado de conversão de moeda (CTA)	207.789	25.681
Resultado de equivalência patrimonial das operações continuadas	(344.092)	7.439
Resultado de equivalência patrimonial das operações descontinuadas	(13.677)	-
Saldo em 31 de dezembro de 2024 - Reapresentado	2.244.128	135.146
Reclassificação de ativos mantido para vendas	(195.997)	-
Incorporação de controladas	(14.076)	-
Dividendos	-	(8.414)
Ajuste de avaliação patrimonial - Hedge	6.683	-
Ajuste de avaliação patrimonial- resultado de conversão de moeda (CTA)	(182.779)	(19.263)
Resultado de equivalência patrimonial das operações continuadas	585.078	26.613
Aumento de capital em controladas	1.378.656	-
Saldo em 30 de setembro de 2025	3.821.693	134.082

Notas Explicativas

Hidroviás do Brasil S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias

Períodos findos em 30 de setembro de 2025

Abaixo estão demonstradas integralmente as posições de balanço patrimonial e de resultado das controladas diretas e indiretas:

**Controladas diretas**

	30 de setembro de 2025				
	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Lucro (Prejuízo) das empresas do período	Receitas líquidas
Hidroviás Del Sur S.A.	2.075.151	10.261	2.064.890	253.324	-
Hidroviás International Finance S.à.r.l.	1.027.271	1.021.009	6.262	6.284	-
Hidroviás do Brasil – Vila do Conde S.A.	2.735.385	1.159.560	1.575.825	350.179	877.729
Hidroviás do Brasil - Intermediação e Agenciamento de Serviços Ltda.	-	-	-	1.782	6.088
Hidroviás South America B.V.	160.377	24.364	136.013	6.373	14.530
Hidroviás Navegación Fluvial S.A.	742.679	715.843	26.836	10.546	200.544
Hidroviás do Brasil - Holding Norte S.A.	-	-	-	135.147	-
Hidroviás Adm Portuária Santos S.A.	551.005	557.270	(6.265)	(35.995)	100.961

Controladas indiretas

Baloto S.A.	100.205	1.308	98.897	24.172	-
Pricolpar S.A.	187.233	61.974	125.259	9.514	50.894

Controladas diretas

	31 de dezembro de 2024		30 de setembro de 2024		
	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Lucro (Prejuízo) das empresas do período	Receitas líquidas
Hidroviás Del Sur S.A.	729.378	144.030	585.348	(181.053)	-
Hidroviás International Finance S.à.r.l.	3.890.120	3.887.866	2.254	(2.292)	-
Hidroviás do Brasil - Marabá S.A.	-	-	-	(242)	-
Hidroviás do Brasil - Cabotagem Ltda.	785.214	589.217	195.997	21.896	166.227
Hidroviás do Brasil - Intermediação e Agenciamento de Serviços Ltda.	31.661	2.685	28.976	2.051	12.718
Hidroviás South America B.V.	193.277	41.602	151.675	15.080	36.002
Hidroviás Navegación Fluvial S.A.	971.023	951.219	19.804	62.747	159.990
Hidroviás do Brasil - Holding Norte S.A.	1.208.265	776	1.207.489	102.355	-
Via Grãos S.A.	-	-	-	70	-

Controladas indiretas

Baloto S.A.	89.276	1.492	87.784	13.527	-
Pricolpar S.A.	243.649	115.287	128.362	-	34.791
Hidroviás do Brasil - Vila do Conde S.A.	2.763.843	1.620.184	1.143.659	149.084	753.932

Notas Explicativas

Hidrovias do Brasil S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias

Períodos findos em 30 de setembro de 2025



10. Imobilizado (Consolidado)

A composição e movimentação do ativo imobilizado do consolidado em 30 de setembro de 2025 é demonstrada abaixo:

	Consolidado									
	Terrenos	Edificações	Instalações e benfeitorias	Móveis e utensílios	Máquinas e equipamentos	Equipamentos eletrônicos e informática	Veículos	Empurradores, barcas, navios	Imobilizado em andamento	Total
Custo:										
Saldo em 31 de dezembro de 2024	116.612	733.701	178.461	3.521	720.746	45.294	921	4.355.236	186.469	6.340.961
Transferência ativos de controladas mantidos para venda	-	-	(512)	(242)	(53.738)	(273)	-	(482.329)	(4.351)	(541.445)
Adições	-	-	290	38	143	1.179	-	153	199.228	201.031
Baixas	-	-	(2.857)	(601)	(1.745)	(338)	-	-	(764)	(6.305)
Transferências (*)	-	1.144	10.285	1.295	26.453	3.259	-	66.860	(109.682)	(386)
Ajuste de conversão	-	-	(10.101)	(128)	(9.259)	(877)	(11)	(428.119)	(3.865)	(452.360)
Saldo em 30 de setembro de 2025	116.612	734.845	175.566	3.883	682.600	48.244	910	3.511.801	267.035	5.541.496
Depreciação acumulada:										
Saldo em 31 de dezembro de 2024	-	(216.469)	(56.005)	(1.215)	(413.407)	(22.002)	(908)	(1.337.885)	-	(2.047.891)
Transferência ativos de controladas mantidos para venda	-	-	201	16	34.976	223	-	167.187	-	202.603
Adições	-	(22.716)	(13.356)	(383)	(53.431)	(6.013)	(2)	(128.557)	-	(224.458)
Baixas	-	-	1.616	450	1.286	141	-	-	-	3.493
Transferências	-	-	97	-	16	(8)	-	(105)	-	-
Ajuste de conversão	-	-	3.995	54	3.371	265	11	145.389	-	153.085
Saldo em 30 de setembro de 2025	-	(239.185)	(63.452)	(1.078)	(427.189)	(27.394)	(899)	(1.153.971)	-	(1.913.168)
Saldo líquido em 30 de setembro de 2025	116.612	495.660	112.114	2.805	255.411	20.850	11	2.357.830	267.035	3.628.328
Taxa anual de depreciação - %	-	4-5	10-15	10-20	10-15	20-25	25-40	4-6	-	-

(*) Considera as transferências de imobilizado para intangível no montante de R\$ 386.

Notas Explicativas**Hidroviás do Brasil S.A.****Notas explicativas às informações financeiras intermediárias**

Períodos findos em 30 de setembro de 2025

**11. Intangível (Consolidado)**

A composição e movimentação do ativo intangível do consolidado em 30 de setembro de 2025 e 31 de dezembro de 2024 está demonstrada abaixo:

	Consolidado					
	Software	Contratos (b)	Ágio (a)	Intangível em andamento	Outros	Total
Custo:						
Saldo em 31 de dezembro de 2024	129.639	169.535	73.121	29.315	21.846	423.456
Transferência ativos de controladas mantidos para venda	(917)	(161.293)	(73.121)	-	-	(235.331)
Adições	-	-	-	15.390	-	15.390
Baixas	-	-	-	(148)	-	(148)
Transferências (*)	992	-	-	(606)	-	386
Ajuste de conversão	(869)	(1.163)	-	(396)	-	(2.428)
Saldo em 30 de setembro de 2025	128.845	7.079	-	43.555	21.846	201.325
Amortização acumulada:						
Saldo em 31 de dezembro de 2024	(96.885)	(76.988)	-	-	(19.834)	(193.707)
Transferência ativos de controladas mantidos para venda	810	71.686	-	-	-	72.496
Adições	(14.315)	(1.129)	-	-	(124)	(15.568)
Ajuste de conversão	632	815	-	-	-	1.447
Saldo em 30 de setembro de 2025	(109.758)	(5.616)	-	-	(19.958)	(135.332)
Saldo líquido em 30 de setembro de 2025	19.087	1.463	-	43.555	1.888	65.993
Taxa anual de amortização - %	20-50	20	-	-	7	

(*) Considera as transferências de imobilizado para intangível no montante de R\$ 386.

	Consolidado						
	Software	Contratos (b)	Ágio (a)	Intangível em andamento	Mais Valia	Outros	Total
Custo:							
Saldo em 31 de dezembro de 2023	120.842	169.379	73.121	23.875	21.846	87	409.150
Adições	232	-	-	24.727	-	-	24.959
Baixas	(2.648)	(1.642)	-	(1.457)	-	(89)	(5.836)
Transferências	10.734	-	-	(18.027)	-	-	(7.293)
Ajuste de conversão	479	1.798	-	197	-	2	2.476
Saldo em 31 de dezembro de 2024	129.639	169.535	73.121	29.315	21.846	-	423.456
Amortização acumulada:							
Saldo em 31 de dezembro de 2023	(75.907)	(66.635)	-	-	(14.502)	(87)	(157.131)
Adições	(23.633)	(10.560)	-	-	(5.332)	-	(39.525)
Baixas	2.644	1.218	-	-	-	89	3.951
Ajuste de conversão	11	(1.011)	-	-	-	(2)	(1.002)
Saldo em 31 de dezembro de 2024	(96.885)	(76.988)	-	-	(19.834)	-	(193.707)
Saldo líquido em 31 de dezembro de 2024	32.754	92.547	73.121	29.315	2.012	-	229.749
Taxa anual de amortização - %	20-50	20	-	-	-	7	

Notas Explicativas**Hidroviás do Brasil S.A.****Notas explicativas às informações financeiras intermediárias**

Períodos findos em 30 de setembro de 2025

**(a) Ágio**

O ágio apresentado está fundamentado na expectativa de rentabilidade futura atrelada ao segmento de Cabotagem da Companhia. Em 2025, o saldo foi reclassificado para ativo disponível para venda, devido a transação de compra e venda do segmento Cabotagem à Norsul. Para maiores informações, vide nota explicativa nº4.

(b) Contratos

Direito de exclusividade sobre empurrador e barçaça GNL, adquirido pela Girocantex S.A. com início em 30 de junho de 2023 e prazo de 5 anos, podendo ao vencimento ser um ativo da Companhia ou vendido para um terceiro no montante de USD 1.331 (R\$ 6.414).

12. Direito de uso e passivo de arrendamento (Consolidado)**12.1 Direito de uso**

	Consolidado					
	Imóveis	Embarcações	Equipamentos	Veículos	Área portuária	Total
Saldos líquidos em 31 de dezembro de 2023	189.116	29.889	7.470	-	79.378	305.853
Constituição e remensuração de contratos	15.788	72.102	4.225	2028	-	94.143
Admissão Temporária ^(a)	-	3.719	-	-	-	3.719
Baixas	-	(10.984)	-	-	-	(10.984)
Amortização	(9.936)	(42.923)	(6.224)	(610)	(3.750)	(63.443)
Efeitos de conversão	(22.482)	31.471	-	308	-	9.297
Saldos líquidos em 31 de dezembro de 2024	172.486	83.274	5.471	1.726	75.628	338.585
Constituição e remensuração de contratos	11.931	2.616	586	907	-	16.040
Admissão Temporária ^(a)	-	2.396	-	-	-	2.396
Baixas	(2.732)	(19.720)	(122)	-	-	(22.574)
Amortização	(7.593)	(25.569)	(4.061)	(717)	(2.813)	(40.753)
Efeitos de conversão	(1.018)	(6.252)	-	(207)	-	(7.477)
Saldos líquidos em 30 de setembro de 2025	173.074	36.745	1.874	1.709	72.815	286.217

(a) Trata-se da permissão da permanência de bens estrangeiros no país, por prazo determinado, com suspensão de tributos ou com pagamento proporcional deles, em relação ao tempo de permanência.

12.2 Passivo de arrendamento

Abaixo a movimentação dos passivos de arrendamentos:

	Consolidado
Saldos líquidos em 31 de dezembro de 2024	315.745
Constituição e remensuração de contratos	16.040
Apropriação de encargos financeiros	19.851
Pagamento de contraprestação	(70.483)
Pagamento de juros	(6.121)
Baixas	(28.614)
Efeitos de conversão	(9.090)
Saldos líquidos em 30 de setembro de 2025	237.328
Circulante	18.066
Não circulante	219.262

Notas Explicativas**Hidroviás do Brasil S.A.****Notas explicativas às informações financeiras intermediárias**

Períodos findos em 30 de setembro de 2025



	Consolidado
Saldos líquidos em 31 de dezembro de 2023	276.580
Constituição e remensuração de contratos	94.143
Apropriação de encargos financeiros	28.967
Pagamento de contraprestação	(74.521)
Pagamento de juros	(8.337)
Baixas	(13.296)
Efeitos de conversão	12.209
Saldos líquidos em 31 de dezembro de 2024	315.745
Circulante	72.402
Não circulante	243.343

Cronograma de vencimento dos passivos de arrendamentos não descontado a valor presente:

Ano	Consolidado
Até 1 ano	42.139
De 1 a 2 anos	26.384
De 2 a 3 anos	22.993
De 3 a 4 anos	22.830
De 4 a 5 anos	22.844
Mais de 5 anos	332.233
Passivos de arrendamentos	469.423

12.3 Efeitos de inflação e Direito potencial de PIS e COFINS a recuperar - divulgações requeridas pela CVM no ofício SNC/SEP 02/2019

Em atendimento ao Ofício Circular/CVM/SNC/SEP nº02/19 e ao Ofício-Circular/CVM/SNC/SEP nº01/20, com o objetivo de fornecer informação adicional aos usuários, são apresentados a seguir os saldos comparativos do ativo de direito de uso líquido, passivo de arrendamento e juros do arrendamento, considerando a projeção da inflação, assim a Companhia estimou os efeitos de inflação nos contratos de arrendamento do Consolidado em 30 de setembro de 2025 e 31 de dezembro de 2024:

	Consolidado	
	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Fluxo real		
Direito de uso	286.217	338.585
Total de direito de uso	286.217	338.585
Passivo de arrendamento	469.423	556.740
Encargos financeiros	(232.095)	(240.994)
Total do passivo de arrendamento	237.328	315.746
Fluxo inflacionado		
Direito de uso	509.389	480.379
Total de direito de uso	509.389	480.379
Passivo de arrendamento	614.919	703.893
Encargos financeiros	(328.415)	(334.587)
Total do passivo de arrendamento	286.504	369.306

Notas Explicativas

Hidroviás do Brasil S.A.



Notas explicativas às informações financeiras intermediárias

Períodos findos em 30 de setembro de 2025

A seguir é apresentado quadro indicativo do Direito potencial de PIS/COFINS a recuperar embutido sobre os pagamentos das contraprestações de arrendamentos, calculados com base na alíquota de 9,25% de acordo com a legislação tributária brasileira para o período findo em 30 de setembro de 2025, estão demonstrados a seguir:

Fluxo de caixa	30 de setembro de 2025		31 de dezembro de 2024	
	Nominal	Valor presente	Nominal	Valor presente
Contraprestação do arrendamento	440.809	212.783	465.148	234.883
PIS/COFINS potencial (9,25%)	40.775	19.682	43.026	21.727
Contraprestação a pagar PY/UY	28.614	24.545	91.592	80.863

13. Fornecedores (Controladora e Consolidado)

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Fornecedores registrados pelas controladas no Brasil	5.553	7.314	45.194	85.570
Fornecedores registrados pelas controladas no exterior	-	-	60.081	77.555
Total	5.553	7.314	105.275	163.125

14. Empréstimos, financiamentos e debêntures (Controladora e Consolidado)

14.1 Composição da dívida

Descrição	Vencimento	Moeda	Índice	Controladora		Consolidado	
				30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Bond 2031	2031	USD	4,95%	-	-	1.013.830	2.333.184
Bond 2025	2025	USD	5,95%	-	-	-	942.208
1ª Emissão de Debêntures	2031	BRL	IPCA+6,0%	470.178	445.390	470.178	445.390
2ª Emissão de Debêntures	2029	BRL	CDI+2,2%	514.969	526.600	514.969	526.600
4ª Emissão de Debêntures	2031	BRL	CDI+0,65%	1.439.658	-	1.439.658	-
BNDES ⁽¹⁾	2033	USD	2,5% / 3,9%	-	-	-	520.553
FINEP	2032	BRL	TJLP+1%	28.053	35.664	28.053	35.664
Notas de crédito de exportação	2026	USD	4,99%	-	-	-	323
Total de empréstimos, financiamentos e debêntures				2.452.858	1.007.654	3.466.688	4.803.922
Circulante				172.351	98.837	176.011	1.332.005
De 1 a 2 anos				187.235	197.500	252.938	266.477
De 2 a 3 anos				219.601	237.474	383.167	303.394
De 3 a 4 anos				665.788	319.974	401.437	485.636
De 4 a 5 anos				67.790	73.307	74.845	183.241
Mais de 5 anos				1.140.093	80.562	2.178.290	2.233.169
Não circulante				2.280.507	908.817	3.290.677	3.471.917

A movimentação dos empréstimos, financiamentos e debêntures está apresentada a seguir:

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2024	1.007.654	4.803.922
Reclassificação para passivos mantidos para venda ⁽¹⁾	-	(520.553)
Ganho na recompra de Bonds	-	(71.277)
Captação	1.782.000	1.782.000
Juros	180.880	239.306
Custo de captação	(8.655)	(8.655)
Amortização custo de captação	5.238	34.258
Pagamento de principal	(408.268)	(2.241.593)
Pagamento de juros ⁽²⁾	(105.991)	(232.984)
Efeito de conversão	-	(275.929)
Variação cambial	-	(41.807)
Saldo em 30 de setembro de 2025	2.452.858	3.466.688

⁽¹⁾ Para mais detalhes, vide nota explicativa nº 4.

⁽²⁾ Os juros pagos estão sendo apresentados nas atividades de financiamento na demonstração do fluxo de caixa.

Notas Explicativas

Hidroviás do Brasil S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias

Períodos findos em 30 de setembro de 2025



14.1.1 Bonds 2025 e 2031

Em 24 de janeiro de 2018, a Companhia captou, através de sua subsidiária em Luxemburgo, um Bond no valor de USD 600.000 (R\$ 1.934.940), com vencimento em 24 de janeiro de 2025. O valor foi reconhecido líquido do custo de captação de USD 5.100 (R\$ 16.305) e foi amortizado de acordo com a vigência do contrato. Em janeiro de 2025 a Companhia liquidou integralmente os saldos do Bond 2025, por meio de recursos advindos do AFAC da Ultra Logística e da 3ª emissão de debêntures.

Em 8 de fevereiro de 2021, a Companhia, através da sua subsidiária em Luxemburgo, fez a emissão de um Bond no valor de USD 500.000 (R\$ 2.683.500), com vencimento em 8 de fevereiro de 2031. Os recursos dessa emissão foram usados para recomprar aproximadamente 75% do Bond 2025, emitido em 24 de janeiro de 2018. O valor contabilizado está líquido do custo de captação USD 3.050 (R\$ 16.867) e está sendo amortizado de acordo com a vigência do contrato.

Os saldos reconhecidos em 30 de setembro de 2025 levam em consideração as recompras de Bonds realizadas pela Companhia em 2020 e 2022 (para maiores informações, vide nota explicativa nº 14.4).

14.1.2 Debêntures

Em 15 de janeiro de 2025, a Companhia efetuou sua 3ª emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, em série única, para distribuição pública, sob o rito de registro automático de distribuição, destinada a investidores profissionais, nos termos da Resolução CVM nº 160 de 2022, da Lei nº 6.385/1976, no montante total de R\$400.000. A Companhia resgatou as debêntures antecipadamente em sua totalidade através da 4ª emissão de debêntures em 12 de junho de 2025.

Em 12 de junho de 2025, a Companhia efetuou sua 4ª emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, em duas séries, para distribuição pública, sob o rito de registro automático de distribuição, destinada a investidores profissionais, nos termos da Resolução CVM nº 160 de 2022, da Lei nº 6.385/1976, no montante total de R\$ 1.382.000, com vencimento da primeira série em 12 de junho de 2028 e da segunda série em 12 de junho de 2031. Esta emissão foi destinada a reperfilamento das dívidas da Companhia, sendo usada para a recompra total da 3ª emissão de debêntures e recompra parcial do Bond 2031.

14.2 Garantias

Os empréstimos e financiamentos possuem garantias da Companhia através de avais, notas promissórias ou depósitos em contas bancárias.

Os Bonds têm aval das empresas Hidroviás do Brasil S.A., Hidroviás del Sur S.A., Cikelsol S.A., Pricolpar S.A., Hidroviás del Paraguay S.A., Girocantex S.A., Hidroviás do Brasil – Vila do Conde S.A., e Hidroviás do Brasil – Holding Norte S.A.

A 4ª emissão de debêntures da Companhia possui fiança da Ultrapar para a totalidade dos títulos emitidos, com custo de 0,375% a.a. e pagamento de juros semestrais, sendo o primeiro pagamento devido em 11 de dezembro de 2025.

14.3 Cláusulas restritivas

A Companhia possui covenants financeiros contratuais atrelados às Debêntures que não aceleram a dívida em caso de descumprimento, mas restringem a Companhia de emitir novas dívidas e distribuir dividendos.

Covenant Financeiro atrelado aos contratos de Debêntures

A Companhia, através das 1ª e 2ª Emissões de Debêntures realizadas pela Controladora, possui *covenant* financeiro de alavancagem (“dívida líquida sobre EBITDA”), calculado de forma consolidada e que deve ser igual ou inferior a 4,5x em 2022, (b) 4,0x entre 1º janeiro de 2023 até dezembro de 2023 e (c) 3,5x a partir 1º de janeiro de 2024 até a data de vencimento das respectivas emissões.

O não cumprimento do *covenant* não acelera o pagamento da dívida e não é considerado *default*. Contudo, a

Notas Explicativas

Hidroviás do Brasil S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias

Períodos findos em 30 de setembro de 2025

Companhia passa a ter restrições para captar novas dívidas além daquelas permitidas pelas cláusulas restritivas das escrituras de emissão e fica restrita ao pagamento de dividendos mínimos obrigatórios estabelecido pelo seu estatuto social. A Companhia não espera impactos em curto e médio prazos em suas operações e acredita que não precisará de empréstimos ou capital de giro adicionais aos já permitidos pelas cláusulas restritivas das Escrituras de Emissões das Debêntures, para cumprir suas obrigações.

Em 30 de setembro de 2025 e 31 de dezembro de 2024 a Companhia ficou acima dos índices mencionados, não sendo permitido novas captações de dívida ou distribuição de dividendos acima do mínimo obrigatório conforme estabelecido no estatuto.

14.4 Recompras de Bond

Conforme aprovado em reunião do Conselho de Administração da Companhia realizada em 9 de maio de 2025, foi aprovado um novo programa de recompras com recursos advindos da 4ª Emissão de Debêntures.

Em junho de 2025, a Companhia, através de sua subsidiária em Luxemburgo (Hidroviás International Finance) recomprou o valor agregado de USD 172.886 (R\$ 946.949) do principal em aberto do Bond 2031, gerando um ganho de R\$ 71.277 que impactou o resultado financeiro.

Com a recompra, o Bond 2031 passou a não possuir covenant financeiro atrelado.

15. Obrigações sociais e trabalhistas (Controladora e Consolidado)

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Provisão para bônus e gratificações	18.540	12.343	49.871	30.377
Férias e encargos	4.162	5.401	17.904	18.737
INSS a recolher	1.432	1.046	6.946	5.470
IRRF a recolher	709	1.314	1.813	3.202
FGTS a recolher	211	359	674	1.299
Total	25.054	20.463	77.208	59.085

16. Processos judiciais (Consolidado)

A Companhia e suas controladas são parte em processos administrativos e judiciais oriundos do curso normal de suas operações, envolvendo assuntos de natureza tributária, trabalhista, cível e regulatória. Com base nas informações de seus assessores jurídicos, internos e externos, a Administração mensurou e reconheceu provisões para contingências em montante estimado do valor da obrigação e que refletem a saída esperada de recursos.

O quadro a seguir demonstra a composição das provisões por natureza e sua movimentação:

	Consolidado		
	Trabalhista	Cível	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2024	10.774	27.368	38.142
Adições	3.664	360	4.024
Atualização	926	63	989
Pagamentos	(981)	(300)	(1.281)
Baixas	(6.828)	(356)	(7.184)
Ajuste de conversão	(100)	-	(100)
Saldo em 30 de setembro de 2025	7.455	27.135	34.590
Total circulante	7.455	-	7.455
Total não circulante	-	27.135	27.135

As provisões de processos cíveis estão relacionadas a pedido de tutela de evidência recebido em 2023 e pedidos de indenização por estadia onde a Companhia figura como corresponsável. Os processos trabalhistas têm como objeto pedidos relacionados especialmente ao adicional de navegação, além de processos de terceiros nos quais a Companhia ou suas controladas figuram como responsável solidária ou subsidiária.

Notas Explicativas**Hidroviás do Brasil S.A.****Notas explicativas às informações financeiras intermediárias**

Períodos findos em 30 de setembro de 2025

**16.1 Processos judiciais com risco de perda possível**

A Companhia e suas controladas são partes em outros processos de natureza tributária, cível, trabalhista, regulatória e ambiental, para os quais a Administração, com base na avaliação de seus assessores jurídicos, internos e externos, classificou o risco de perda como possível. Em razão dessa classificação, tais contingências não estão refletidas como provisões nas demonstrações financeiras trimestrais.

	Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024
Tributário (a)	143.763	319.982
Trabalhista	16.515	10.416
Cível	6.673	5.894
Regulatório/ Ambiental	5.498	5.208
Total	172.449	341.500

(a) Processos judiciais e administrativos relacionados à taxa de trânsito e circulação de veículos de grande porte (TCFT) no município de Itaituba e apresentação de Relatório Analítico mensal da movimentação de caminhões carregados no município (Lei Municipal nº 3.534/2020). A controlada da Companhia defende que o contribuinte previsto na legislação é a pessoa física ou jurídica que utiliza veículos de grande porte para transitar carregado dentro do território municipal, ou seja, o proprietário da carga, sendo indevida a cobrança da controlada da Companhia. Nesse mesmo sentido, a Prefeitura de Itaituba permanece lavrando autos de infração, que são devidamente impugnados e que não tiveram ainda decisão administrativa proferida, com os seguintes desdobramentos ativos:

- (i) Mandado de Segurança em face da Prefeitura de Itaituba nº 0803412-32.2021.8.14.0024;
- (ii) Execução fiscal recebida em junho de 2024 para cobrança das rubricas “Taxa de Controle”, “Serviços Bancários” e “Multas Penais”, relativas aos anos de 2021, 2022 e 2023, valores consubstanciados na CDA 4020/2024, no montante de R\$ 22.655 em 30 de setembro de 2025 (R\$ 20.714 em 31 de dezembro de 2024);
- (iii) Processos administrativos instaurados a partir de impugnações a autos de infração lavrados sob o mesmo objeto do tópico anterior, cujos valores somados são R\$ 43.329 em 30 de setembro de 2025 (R\$ 36.340 em 31 de dezembro de 2024).

Autos de infração lavrados a fim de interromper a prescrição de valores relacionados à exigência de ICMS em operações que fazem parte da cadeia de exportação, totalizando R\$ 45.975 em 30 de setembro de 2025 (R\$ 236.094 em 31 de dezembro de 2024). O tema permanece em discussão judicial através do processo nº 0804185-23.2019.8.14.0000.

A Companhia e suas controladas possuem outros processos diversos de natureza tributária, classificados como perda possível, cujo montante estimado é de R\$ 31.804 em 30 de setembro de 2025 (R\$ 26.834 em 31 de dezembro de 2024).

16.2 Depósitos judiciais

A composição dos depósitos judiciais por natureza está demonstrada a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Depósitos tributários	40.230	37.626	69.260	84.102
Depósitos cíveis	-	-	1.108	1.373
Total	40.230	37.626	70.368	85.475

Notas Explicativas**Hidroviás do Brasil S.A.****Notas explicativas às informações financeiras intermediárias**

Períodos findos em 30 de setembro de 2025

**17. Partes relacionadas (Controladora e Consolidado)****17.1 Remuneração do pessoal-chave da Administração**

Em 30 de setembro de 2025, a remuneração do pessoal-chave da Administração, que contempla a Diretoria Executiva e os Conselheiros, totalizou R\$ 13.816 (R\$ 11.450 em 30 de setembro de 2024), sendo referente a salários e benefícios variáveis, dos quais R\$ 13.523 referem-se a remuneração e incentivos de curto prazo (R\$ 11.090 em 30 de setembro de 2024) e R\$ 293 referem-se a benefícios de assistência médica, seguro de vida, previdência privada e alimentação (R\$ 360 em 30 de setembro de 2024).

17.2 Transações entre partes relacionadas

Os valores de partes relacionadas referem-se basicamente a transações financeiras sob condições contratuais, definidas internamente pela Companhia, suas controladas e demais partes relacionadas interessadas. As transações entre partes relacionadas, incluindo aquelas envolvendo acionistas controladores, entidades sob controle comum ou influência significativa estão demonstradas abaixo:

	Controladora					
	Ativo		Passivo		Resultado Operacional	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Despesas compartilhadas						
Hidroviás do Brasil - Vila do Conde S.A.	3.194	1.828	-	176	30.643	23.017
Hidroviás do Brasil - Cabotagem Ltda.	379	439	-	-	4.043	3.704
Hidroviás do Brasil - Participação						
Administração Portuária de Santos S.A.	384	433	-	139	4.749	5.084
Prestação de serviços, aquisição de insumos e outros						
Hidroviás do Brasil - Vila do Conde S.A.	3.143	3.143	1.332	435	-	-
Hidroviás do Brasil - Cabotagem Ltda.	-	-	201	201	-	-
Administração Portuária de Santos S.A.	5.924	5.924	227	204	-	-
Hidroviás Del Paraguay	-	-	1	1	-	-
Pricolpar	-	-	2	2	-	-
Cikelsol	-	-	106	124	-	-
Hidroviás Del Sur S/A	3.473	3.473	-	-	-	-
Hidroviás Del Paraguay	523	523	1	-	-	-
Girocantex S.A.	-	-	306	356	-	-
Hidroviás Resflir	207	207	-	-	-	-
Imaven Imóveis Ltda	-	-	-	-	(1.795)	-
Ultrapar Participações S.A.	160	-	354	-	(427)	-
Operações financeiras						
Hidroviás do Brasil - Vila do Conde	701.113	-	-	236.225	62.699	(12.595)
Hidroviás do Brasil - Participação						
Administração Portuária de Santos S.A.	15.160	-	-	-	979	-
Hidroviás International Finance	-	-	287.907	28.468	4.619	(866)
Hidroviás South America	-	-	87.622	98.568	10.945	(2.987)
Ultra (*)	62.143	-	160.131	-	(1.569)	-
Dividendos						
Hidroviás do Brasil - Cabotagem Ltda.	-	14.082	-	-	-	-
Hidroviás do Brasil - Holding Norte	-	610	-	-	-	-
Adiantamento para Futuro Aumento de Capital						
Ultra Logística (*)	-	-	-	500.000	-	-
Total de transações com partes relacionadas	795.803	30.662	538.190	864.899	114.886	15.357
Caixa e equivalentes de caixa	62.143	-	-	-	-	-
Contas a receber com partes relacionadas	621.426	15.970	-	-	-	-
Títulos e valores mobiliários	112.234	-	-	-	-	-
Dividendos a receber	-	14.692	-	-	-	-
Contas a pagar com partes relacionadas	-	-	379.628	864.899	-	-
Empréstimos, financiamentos e debêntures	-	-	158.562	-	-	-

Notas Explicativas**Hidroviás do Brasil S.A.****Notas explicativas às informações financeiras intermediárias***Períodos findos em 30 de setembro de 2025*

	Consolidado					
	Ativo		Passivo		Resultado Operacional	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Prestação de serviços, aquisição de insumos e outros						
Iconic Lubrificantes	-	-	559	-	(857)	-
Imaven Imóveis Ltda	-	-	-	-	(1.795)	-
Ultra	160	-	2.792	-	(2.865)	-
Operações financeiras						
Obrinel	1.564	6.372	-	-	-	-
Ultra (*)	331.526	-	160.131	-	(1.569)	-
Adiantamento para Futuro Aumento de Capital						
Ultra Logística (*)	-	-	-	500.000	-	-
Total de transações com partes relacionadas	333.250	6.372	163.482	500.000	(7.086)	-
Caixa e equivalentes de caixa	331.526	-	-	-		
Contas a receber com partes relacionadas	1.724	6.372	-	-		
Contas a pagar com partes relacionadas	-	-	4.920	500.000		
Empréstimos, financiamentos e debêntures	-	-	158.562	-		

(*) Refere-se principalmente a fianças (R\$1.569 em 30 de setembro de 2025, conforme nota explicativa nº 14.2) e debêntures a pagar, aplicações financeiras equivalentes de caixa da Companhia em Fundo controlado pelo Grupo Ultra. Em 31 de dezembro de 2024, a Companhia tinha registrado o montante de R\$500.000 à título de Adiantamento para Futuro Aumento de Capital ("AFAC") entre a Companhia e o acionista de referência Ultra Logística, que foi integralizado em 08 de maio de 2025, conforme nota explicativa nº18.

18. Patrimônio líquido (Consolidado)**18.1 Capital Social**

Em 30 de setembro de 2025, o capital social subscrito e integralizado da Companhia estava representado por 1.360.382.643 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal (760.382.643 em 31 de dezembro de 2024). Cada ação ordinária dá direito a um voto nas deliberações das Assembleias Gerais.

Em 05 de maio de 2025, o Conselho de Administração aprovou a homologação total do aumento do capital social da Companhia no montante de R\$ 1.200.000 através da emissão de 600.000.000 de ações ordinárias, passando de R\$ 1.359.469 (capital totalmente subscrito e integralizado, dividido em 760.382.643 ações ordinárias, todas nominativas, escriturais e sem valor nominal) para R\$ 2.559.469, totalmente subscrito e integralizado (dividido em 1.360.382.643 ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal).

O montante de R\$ 1.200.000 foi integralizado mediante R\$ 700.000 recebido em caixa durante o período de 2025 e R\$ 500.000 mediante integralização do AFAC recebido da Ultra Logística em 26 de dezembro de 2024.

Notas Explicativas

Hidroviás do Brasil S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias

Períodos findos em 30 de setembro de 2025



19. Resultado por ação (Consolidado)

O resultado por ação básico e diluído foi calculado com base no resultado do período atribuível aos acionistas da Companhia em 30 de setembro 2025 e 2024 e na respectiva quantidade média de ações ordinárias em circulação no período, conforme quadro a seguir:

	30/09/2025			01/07/2025 a 30/09/2025			30/09/2024 - Reapresentado			01/07/2024 a 30/09/2024 - Reapresentado		
	Operações continuadas	Operações descontinuada	Total	Operações continuadas	Operações descontinuada	Total	Operações continuadas	Operações descontinuada	Total	Operações continuadas	Operações descontinuada	Total
Resultado básico por ação												
Lucro (Prejuízo) líquido	252.579	(32.119)	220.460	118.422	(2.100)	116.322	(201.604)	21.896	(179.708)	(55.448)	8.219	(47.229)
Média ponderada das ações básicas	1.093.716	1.093.716	1.093.716	1.360.382	1.360.382	1.360.382	760.383	760.383	760.383	760.383	760.383	760.383
Lucro líquido do exercício por lote de mil ações básicas	0,2309	(0,0294)	0,2016	0,0871	(0,0015)	0,0855	(0,2651)	0,0288	(0,2363)	(0,0729)	0,0108	(0,0621)
Resultado diluído por ação												
Lucro (Prejuízo) líquido	252.579	(32.119)	220.460	118.422	(2.100)	116.322	(201.604)	21.896	(179.708)	(55.448)	8.219	(47.229)
Média ponderada das ações básicas	1.093.716	1.093.716	1.093.716	1.360.382	1.360.382	1.360.382	760.383	760.383	760.383	760.383	760.383	760.383
Lucro líquido do exercício por lote de mil ações diluídas	0,2309	(0,0294)	0,2016	0,0871	(0,0015)	0,0855	(0,2651)	0,0288	(0,2363)	(0,0729)	0,0108	(0,0621)

O resultado por ação básico refere-se ao lucro (prejuízo) líquido do período para os acionistas dividido pelo número médio ponderado de ações ordinárias em circulação.

O resultado por ação diluído é ajustado pelos valores usados na determinação do lucro básico por ação para levar em conta o número médio ponderado de ações ordinárias adicionais que estariam em circulação, assumindo a conversão de todas as ações ordinárias potenciais diluidoras.

Em 30 de setembro de 2025 a Companhia não possui efeito de ações diluidoras que possam impactar o cálculo de lucro por ações diluídas.

Notas Explicativas

Hidroviás do Brasil S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias

Períodos findos em 30 de setembro de 2025



20. Programas de incentivo de longo prazo (Controladora e Consolidado)

20.1 Programa de opção de compra de ações

Em 29 de dezembro de 2023, o Conselho de Administração da Companhia aprovou o novo Plano de Outorga de Opções de Ações (“Novo SOP”) e os participantes tomaram ciência no dia 15 de janeiro de 2024. O plano visava alinhar os interesses dos participantes com os da Companhia e permitir a migração voluntária de beneficiários do Plano de Incentivo de Longo Prazo com Ações Restritas, aprovado em 31 de agosto de 2020 (“Plano 2020”), para o Novo SOP.

O plano é administrado pelo Conselho de Administração, incluindo a definição anual (ou quando julgar conveniente) das condições de outorga, preço de exercício, prazos e demais critérios. Cada opção confere ao participante o direito de adquirir uma ação da Companhia, conforme os termos dos programas e contratos específicos. O número máximo de opções outorgadas não poderá exceder 4,12% do capital social total da Companhia, em bases totalmente diluídas. Opções canceladas ou não exercidas poderão ser outorgadas.

O preço de exercício será fixado pelo Conselho, não podendo ser inferior à média ponderada das cotações das ações na B3 nos 30 pregões anteriores à data de outorga. Na primeira outorga, foram atribuídas opções com dois preços de exercício: R\$4,00 para 50% das opções e R\$6,50 para os 50% restantes.

O reconhecimento contábil segue o CPC 10 / IFRS 2. No período das informações trimestrais, foi registrada uma reversão de R\$2.598 no patrimônio líquido com contrapartida no resultado.

Adicionalmente, os programas de 2017, 2018 e 2019 foram prescritos e não exercidos, e por esse motivo a Companhia reclassificou o montante correspondente a esses programas (R\$ 29.775) para prejuízos acumulados.

20.2 1º programa de incentivo de longo prazo baseado em ações (“Plano 2025”)

Em 23 de junho de 2025 foi aprovado pelo Conselho de Administração o 1º programa de incentivo de longo prazo baseado em ações (“Plano 2025”) da Companhia, com objetivo de permitir a outorga de Ações Restritas aos Participantes selecionados, a fim de: (i) atrair e reter administradores e empregados de alto nível da Companhia e de suas controladas ou coligadas; (ii) conceder aos Participantes a oportunidade de se tornarem acionistas da Companhia, obtendo, em consequência, um maior alinhamento dos interesses destes com os interesses da Companhia para geração de valor de longo prazo; e (iii) desenvolver os objetos sociais da Companhia e os interesses dos acionistas.

O plano é administrado pelo Conselho de Administração, sendo assim cabe a esse selecionar os Participantes do 1º Programa, dentre as pessoas elegíveis a participar do Plano.

Em 01 de julho de 2025, o Conselho de Administração outorgou o 1º lote de ações restritas aos executivos eleitos, com posterior transferência da nua propriedade, sujeitas a determinados períodos de *vesting* e às restrições previstas no Plano, incluindo prazos e condições para sua transferência.

Os executivos contemplados no Plano 2025 e que eram participantes do Novo SOP, aprovado pelo Conselho de Administração da Companhia em 29 de dezembro de 2023, optaram por substituir o direito por opções a serem outorgadas a que façam justo nos termos do Plano Novo SOP pelo direito de outorga de ações restritas a que façam jus nos termos do Plano 2025, nos termos propostos pelo Conselho de Administração.

O quadro a seguir apresenta um resumo do programa de ações em 30 de setembro de 2025:

Programa	Data da outorga	Saldo de ações outorgadas (Qtd)	Prazo para transferência da nua-propriedade das ações	Valor justo das ações na data da outorga (em R\$)	Custos totais das outorgas exercíveis, incluindo impostos (em R\$ mil)	Custos reconhecidos acumulados das outorgas exercíveis (em R\$ mil)	Custos não reconhecidos das outorgas exercíveis (em R\$ mil)
1º lote	1 de julho de 2025	1.244.523	2028	3,55	4.961	412	4.549

Notas Explicativas**Hidroviás do Brasil S.A.****Notas explicativas às informações financeiras intermediárias***Períodos findos em 30 de setembro de 2025*

No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025 foi registrada uma despesa de R\$ 412.

21. Compromissos e garantias (Consolidado)

Como parte da estratégia de negócios, celebramos contratos de longo prazo com alguns dos nossos clientes, com requisitos mínimos de volume e tarifa pré-acordados e ajustados conforme contrato. A execução de novo contrato a longo prazo com clientes tende a ter efeito positivo significativo em nossa receita líquida enquanto a perda de um contrato material existente teria o efeito oposto.

A Companhia e suas controladas possuem alguns contratos de longo prazo nos corredores com os seguintes vencimentos:

Segmento	Vencimentos
Corredor Sul	• Contrato I – Vencimento em 2039;
	• Contrato II – Vencimento em 2027;
	• Contrato III – Vencimento em 2025;
	• Contrato IV – Vencimento em 2026;
	• Contrato V – Vencimento em 2027;
	• Contrato VI – Vencimento em 2027;
Corredor Norte	• Contrato I – Vencimento em 2029;
	• Contrato II – Vencimento em 2031;
	• Contrato III – Vencimento em 2028;
	• Contrato IV – Vencimento em 2030;
Santos	• Contrato I – Vencimento em 2032;
	• Contrato II – Vencimento em 2029;
	• Contrato III – Vencimento em 2027.

22. Receita líquida (Consolidado)

	Consolidado	
	30/09/2025	30/09/2024 Reapresentado
Receita de vendas e serviços	1.827.155	1.353.673
Total da receita de vendas e serviços bruta	1.827.155	1.353.673
Impostos sobre a receita bruta	(65.309)	(51.963)
Subtotal dos impostos	(65.309)	(51.963)
Realização do <i>Hedge Accounting</i>	(6.906)	(47.667)
Total da receita líquida	1.754.940	1.254.043

Para o período encerrado em 30 de setembro de 2025, há uma concentração de 45,07% da receita líquida total (40,67% em 30 de setembro de 2024) em 2 clientes da Companhia, os quais representam individualmente mais de 10% da receita líquida consolidada. Nenhum outro cliente representa mais de 10% da receita líquida consolidada.

Notas Explicativas**Hidroviás do Brasil S.A.****Notas explicativas às informações financeiras intermediárias**

Períodos findos em 30 de setembro de 2025

**23. Custos e despesas por natureza (Controladora e Consolidado)**

A Companhia apresenta os resultados por natureza na demonstração dos resultados da controladora e do consolidado por função e apresenta a seguir o detalhamento por natureza:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024 Reapresentado
Salários, encargos e benefícios	(40.742)	(48.747)	(292.207)	(255.635)
Depreciações e amortizações (*)	(8.349)	(10.692)	(280.069)	(272.337)
Serviços de Informática	(9.037)	(6.383)	(21.440)	(14.574)
Manutenção	(38)	(129)	(56.154)	(66.319)
Combustível	-	-	(207.560)	(171.276)
Serviços de terceiros	(9.119)	(8.631)	(64.934)	(57.113)
Aluguéis	(1.270)	(196)	(14.763)	(14.745)
Viagens e Passagens	(3.987)	(3.141)	(12.385)	(7.749)
Amarradeiro	-	-	(12.295)	(11.693)
Copa e cozinha	(78)	(70)	(11.198)	(9.249)
Agenciadores	-	-	(18.548)	(16.883)
Operacionais e segurança	-	-	(32.262)	(27.216)
Taxas e certificados diversos	(1.947)	(1.532)	(39.483)	(43.278)
Estimativa de perdas esperadas com crédito de liquidação duvidosa	-	-	537	(1.965)
Processos judiciais	(67)	(1.836)	491	(4.434)
Pilotagem exterior	-	-	(7.691)	(7.830)
Seguros	(467)	(363)	(31.246)	(25.121)
Doações	-	-	-	(13.106)
Outras despesas	(4.003)	(2.526)	(85.852)	(105.279)
Total	(79.104)	(84.246)	(1.187.059)	(1.125.802)
Classificados como:				
Custo dos serviços prestados	-	-	(982.781)	(873.142)
Estimativa de perdas esperadas com crédito de liquidação duvidosa	-	-	537	(1.965)
Gerais e administrativas	(79.104)	(84.246)	(204.815)	(250.695)
Total	(79.104)	(84.246)	(1.187.059)	(1.125.802)

(*) Os ajustes referentes aos créditos de PIS/COFINS no Brasil, decorrentes dos pagamentos das parcelas de arrendamento, são registrados a crédito das despesas de depreciação do direito de uso e despesas financeiras. Nesse sentido durante o período findo em 30 de setembro de 2025, os montantes registrados na rubrica de depreciações e amortização estão líquidos dos créditos tributários mencionados no montante de R\$ 44 na Controladora (R\$ 66 em 30 de setembro de 2024) e R\$ 710 no Consolidado (R\$ 1.374 em 30 de setembro de 2024).

Notas Explicativas**Hidroviás do Brasil S.A.****Notas explicativas às informações financeiras intermediárias**

Períodos findos em 30 de setembro de 2025

**24. Resultado financeiro (Controladora e Consolidado)**

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	30/09/2024 Reapresentado	30/09/2025	30/09/2024 Reapresentado
Receitas				
Rendimentos financeiros de aplicações financeiras	24.128	2.742	35.114	27.388
Ganhos com investimento	-	-	-	16.053
Juros sobre outros ativos	1.662	4	12.839	5.696
Total	25.790	2.746	47.953	49.137
Despesas				
Juros sobre empréstimos, mútuos, outorga e arrendamento	(130.004)	(100.838)	(176.212)	(220.927)
Amortização custo de captação	(5.238)	(1.753)	(34.257)	(9.098)
Outras	(20.819)	(3.347)	(43.056)	(8.829)
Total	(156.061)	(105.938)	(253.525)	(238.854)
Instrumentos Financeiros Derivativos				
Receita	149.875	49.511	149.875	49.512
Despesas	(308.305)	(30.786)	(308.305)	(30.786)
Total	(158.430)	18.725	(158.430)	18.726
Variações Monetárias e Cambiais, líquida				
Receita	55.572	3.433	128.102	212.342
Despesa	(29.072)	(12.354)	(52.682)	(308.525)
Total	26.500	(8.921)	75.420	(96.183)
Resultado financeiro líquido	(262.201)	(93.388)	(288.582)	(267.174)

25. Imposto de renda e contribuição social (Controladora e Consolidado)

A Companhia apura o imposto de renda ("IRPJ") e a contribuição social ("CSLL"), pela alíquota nominal de 15%, acrescido do adicional de 10% para os lucros tributáveis que excederem R\$240 para o IRPJ e 9% para CSLL sobre o lucro tributável, reconhecidos pelo regime de competência.

Em 2018 a Companhia ingressou com o Incentivo Fiscal da SUDAM, que proporciona a redução de 75% de IRPJ através do Lucro da Exploração, para a empresa Hidroviás do Brasil – Vila do Conde S.A que, em caso de lucro tributável no exercício, tem a possibilidade de se beneficiar da Subvenção Governamental.

Representamos na linha de incentivos fiscais da demonstração, todos os incentivos que foram usufruídos pela Companhia e que estavam vigentes até a data da elaboração das demonstrações financeiras.

A Companhia e suas controladas sediadas no Brasil, tem os seus tributos calculados com base nas leis tributárias promulgadas, ou substancialmente promulgadas, na data do balanço. As controladas no exterior estão sujeitas à tributação de acordo com as legislações fiscais de cada país.

Notas Explicativas**Hidroviás do Brasil S.A.****Notas explicativas às informações financeiras intermediárias**

Períodos findos em 30 de setembro de 2025

**25.1 Conciliação de imposto de renda e contribuição social no resultado**

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	30/09/2024 Reapresentado	30/09/2025	30/09/2024 Reapresentado
Lucro (Prejuízo) antes do IRPJ e da CSLL	243.727	(183.399)	313.323	(115.171)
Alíquota nominal	34%	34%	34%	34%
IRPJ e CSLL à Alíquota Nominal	(82.867)	62.356	(106.530)	39.158
Ajustes Permanentes:				
Equivalência patrimonial	198.927	(2.336)	9.049	(4.581)
Despesas Indedutíveis	(7.054)	(8.598)	(8.806)	(13.498)
Outros ajustes:				
Subvenção Governamental	-	-	-	31.469
Perda imobilizado (venda ou baixa)	-	-	(53)	-
Imposto diferido s/ diferenças temporárias não reconhecidos	-	-	(3.379)	(11.094)
Imposto diferido s/ prejuízos fiscais não reconhecidos	(100.154)	(69.159)	(110.266)	(71.925)
Diferença de alíquota na mensuração de impostos	-	-	167.512	(59.328)
Incentivos Fiscais	-	-	-	737
Outros Ajustes	-	(468)	(8.271)	2.629
Imposto de Renda e Contribuição Social	8.852	(18.205)	(60.744)	(86.433)
Impostos correntes	-	-	(4.709)	(87.698)
Impostos diferidos	8.852	(18.205)	(56.035)	1.265
	8.852	(18.205)	(60.744)	(86.433)
Alíquota efetiva	(3,63%)	(9,93%)	19,39%	(75,05%)

25.2 Imposto de renda e contribuição social diferidos

O imposto de renda e a contribuição social diferidos foram reconhecidos em 2025 sobre os saldos acumulados de diferenças temporárias ou prejuízo fiscal, até 30 de setembro de 2025, para a empresa Hidroviás do Brasil – Holding S.A., sendo esta controladora, e para as empresas Hidroviás do Brasil – Vila do Conde S.A, Hidroviás do Brasil – Intermediação e Agenciamento de Serviços Ltda e Hidroviás do Brasil - Cabotagem Ltda., sendo estas controladas dessa Companhia. O valor dos impostos diferidos não constituídos, cuja natureza do cálculo é com base no prejuízo fiscal e base negativa, está acumulado em 30 de setembro de 2025 em R\$ 152.792 para a controladora e R\$ 194.168 para o consolidado (em 30 de setembro de 2024 em R\$ 69.159 para a controladora e R\$ 106.908 para o consolidado), para os quais não existem prescrição.

Ativos e passivos de imposto de renda e contribuição social diferidos são revisados mensalmente, sendo movimentados conforme suas respectivas compensações ou caso sua realização não seja mais provável.

Notas Explicativas**Hidroviás do Brasil S.A.****Notas explicativas às informações financeiras intermediárias**

Períodos findos em 30 de setembro de 2025



Para fins de divulgação do ativo fiscal diferido, foi compensado contra o passivo fiscal diferido de IRPJ e CSLL da mesma entidade tributável.

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Ativo - Imposto de renda e contribuição social diferidos sobre:				
Provisão de bônus	5.859	4.195	8.076	6.219
Provisão de fornecedores	921	858	4.169	6.003
Provisões operacionais	-	100	-	771
Provisão para processos judiciais, trabalhistas e fiscais	-	92	753	5.682
Estimativa de perda do valor recuperável de ativos ("Impairment")	-	-	1.152	3.420
PIS e COFINS - Exigibilidade Suspensa	1.542	1.542	1.542	1.542
Demais diferenças temporárias	580	537	1.311	842
Prejuízos fiscais de IRPJ e bases negativas da CSLL a compensar	29.149	29.149	48.064	43.619
Provisão para diferenças caixa vs. competência	-	-	8.335	169.054
Operações de arrendamento	38	39	1.840	1.396
Impostos ativos antes da compensação	38.089	36.512	75.242	238.548
Compensações de saldos passivos	(7.924)	(15.198)	(45.076)	(74.217)
Saldos líquidos apresentados no ativo	30.165	21.314	30.166	164.331
Passivo - Imposto de renda e contribuição social diferidos sobre:				
Demais diferenças temporárias	(3.057)	4.217	4.541	8.998
Deságio - Ganho Proveniente de Compra Vantajosa	10.981	10.981	10.981	10.981
Dano patrimonial	-	-	32.470	33.941
Provisões de receita	-	-	-	20.297
Impostos passivos antes da compensação	7.924	15.198	47.992	74.217
Compensações de saldos ativos	(7.924)	(15.198)	(45.076)	(74.217)
Saldos líquidos apresentados no passivo	-	-	2.916	-

A movimentação do saldo líquido de IRPJ e CSLL diferidos está apresentada a seguir:

	Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024
Saldo inicial	164.331	117.961
IRPJ e CSLL de operação descontinuada, reclassificado para ativos de controladas mantidos para venda	(79.599)	-
IRPJ e CSLL diferidos reconhecidos no resultado do exercício	(56.035)	21.547
IRPJ e CSLL diferidos reconhecidos em outros resultados abrangentes	(1.221)	24.823
IRPJ e CSLL diferido - Reclassificação de saldo	(226)	-
Saldo final	27.250	164.331

Notas Explicativas

Hidroviás do Brasil S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias

Períodos findos em 30 de setembro de 2025



26. Gestão de riscos (Controladora e Consolidado)

A Companhia administra os seus instrumentos financeiros através de estratégias operacionais com o objetivo de preservar o valor e a liquidez de ativos financeiros e garantir recursos financeiros que viabilizem o bom andamento de suas operações, bem como seus planos de expansões.

26.1 Classificação e mensuração de instrumentos financeiros

Os instrumentos financeiros da Companhia e de suas controladas estão segregados entre ativos e passivos financeiros classificados como:

- **Custo amortizado:** instrumentos financeiros mantidos com o objetivo de receber e cumprir com os fluxos contratuais, exclusivamente principal e juros. Os rendimentos auferidos, as perdas e as variações cambiais são contabilizadas no resultado e os saldos são demonstrados pelo custo amortizado usando o método dos juros efetivos.
- **Valor justo por meio de outros resultados abrangentes:** instrumentos financeiros realizados com a finalidade de recebimento e obrigação dos fluxos de caixa contratuais ou venda dos instrumentos. As alterações no valor justo desses instrumentos são reconhecidas no patrimônio líquido em outros resultados abrangentes acumulados na conta “Ajustes de Instrumentos Financeiros”. Os ganhos e perdas registrados no patrimônio líquido são reclassificados para o resultado no momento da sua liquidação.
- **Valor justo por meio de outros resultados:** instrumentos financeiros que não foram classificados como custo amortizado ou mensurado ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes. Os ganhos ou perdas provenientes das alterações no valor justo desses instrumentos financeiros são reconhecidos diretamente no resultado do período em que ocorrem, independentemente de sua realização.

A mensuração do valor justo dos instrumentos financeiros foi realizada de acordo com as premissas observáveis e não observáveis para cada classe de ativos e passivos financeiros, sendo classificada de acordo com os seguintes níveis:

Nível 1: Preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos e passivos idênticos.

Nível 2: Exceto os preços cotados incluídos no Nível 1, que são observáveis para o ativo ou passivo, direta (preços) ou indiretamente (derivado de preços).

Nível 3: Para o ativo ou passivo, que não são baseados em dados observáveis de mercado (*inputs* não observáveis).

Notas Explicativas

Hidroviás do Brasil S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias

Períodos findos em 30 de setembro de 2025



A classificação e nível de mensuração dos instrumentos financeiros estão demonstrados a seguir:

			Controladora		Consolidado		Valor justo - Controladora		Valor justo - Consolidado	
	Nível	Nota explicativa	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Ativos										
Valor justo por meio do resultado										
Instrumentos financeiros derivativos	Nível 2	26.3	-	12.490	-	12.490	-	12.490	-	12.490
Custo amortizado										
Caixa e equivalentes de caixa	-	5	210.326	509.430	1.132.631	988.450	210.326	509.430	1.132.631	988.450
Títulos e valores mobiliários	-	6	112.234	-	161.199	82.857	112.234	-	161.199	82.857
Contas a receber de clientes	-	7	-	-	112.449	186.806	-	-	112.449	186.806
Créditos com partes relacionadas	-	17.2	621.426	15.970	1.724	6.372	621.426	15.970	1.724	6.372
Passivos										
Valor justo por meio do resultado										
Instrumentos financeiros derivativos	Nível 2	26.3	21.614	11.063	21.614	11.063	21.614	11.063	21.614	11.063
Custo amortizado										
Fornecedores	-	13	5.553	7.314	105.275	163.125	5.553	7.314	105.275	163.125
Partes relacionadas	-	17.2	379.628	864.899	4.920	500.000	379.628	864.899	4.920	500.000
Empréstimos, financiamentos e debêntures	-	14	2.452.858	1.007.654	3.466.688	4.803.922	2.452.858	1.007.654	3.417.360	4.648.388

Notas Explicativas

Hidroviás do Brasil S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias

Períodos findos em 30 de setembro de 2025



26.2 Gerenciamento de riscos financeiros

A Companhia está exposta a riscos estratégico-operacionais e riscos econômico-financeiros. Os riscos estratégico-operacionais (tais como comportamento de demanda, concorrência, inovação tecnológica e mudanças relevantes do segmento) são endereçados pelo modelo de gestão da Companhia.

Os riscos econômico-financeiros refletem, principalmente, a inadimplência de clientes, o comportamento de variáveis macroeconômicas, como taxas de câmbio e de juros, bem como as características dos instrumentos financeiros utilizados e as suas contrapartes. Esses riscos são administrados por meio de estratégias específicas e de políticas de controle.

A Companhia faz gestão dos riscos através de políticas internas e estratégias específicas com o propósito de mitigar ou reduzir suas exposições de fluxo de caixa e de redução do valor de seus ativos, através da Tesouraria, cuja qual é responsável pelo gerenciamento de riscos e pela avaliação e identificação de proteções contra riscos financeiros. O Conselho de Administração é responsável por aprovar as políticas internas e realizar a avaliação recorrente de exposição da Companhia.

A Companhia possui uma política de riscos financeiros aprovada pelo seu Conselho de Administração ("Política"). De acordo com a Política, a administração financeira tem como principais objetivos preservar o valor e a liquidez dos ativos financeiros e garantir recursos financeiros para o bom andamento dos negócios, incluindo suas expansões. Os principais riscos financeiros considerados na Política são riscos de mercado (moedas, juros e commodities), liquidez e crédito.

O Comitê de Auditoria e Riscos ("CAR") assessora o Conselho de Administração na eficácia dos controles e na revisão da Política de gestão de riscos.

A Companhia está exposta aos seguintes riscos, os quais são mitigados e geridos por meio de determinados instrumentos financeiros:

Riscos	Origem da exposição	Gestão
Risco de mercado - Taxa de câmbio	Possibilidade de perdas resultantes de exposições a taxas de câmbio diferentes da moeda funcional de reporte, podendo ser de origem financeira ou operacional	Busca pela neutralidade cambial, utilizando instrumentos de proteção caso aplicável
Risco de mercado - Taxa de juros	Possibilidade de perdas resultantes da contratação de ativos ou passivos financeiros pré-fixados	Manter a maior parte da exposição líquida financeira indexada a taxas flutuantes, referenciada à taxa básica de juros
Risco de crédito	Possibilidade de perdas associadas ao não cumprimento das obrigações financeiras pela contraparte, devido a problemas de insolvência ou deterioração na classificação de risco	Diversificação, monitoramento de indicadores de solvência e liquidez de contrapartes
Risco de liquidez	Possibilidade de incapacidade de honrar obrigações, inclusive garantias, e incorrer em perdas.	Para gestão de caixa: liquidez dos investimentos financeiros Para gestão de dívida: busca pela combinação de melhores prazos e custos, pelo monitoramento da relação entre prazo médio da dívida e alavancagem financeira.

Notas Explicativas

Hidroviás do Brasil S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias

Períodos findos em 30 de setembro de 2025



26.2.1 Risco de mercado - taxa de câmbio e taxa de juros

A Administração analisa e acompanha as suas exposições para a tomada de decisão na contratação de instrumentos de proteção das respectivas exposições em moeda estrangeira. Os instrumentos de proteção utilizados para gerenciar as exposições são estabelecidos pela Administração, compartilhadas e aprovadas pelo Conselho de Administração, de forma que esses instrumentos não sejam de caráter especulativo nem possam eventualmente gerar algum risco adicional àqueles inerentes aos seus propósitos originais. No que tange a exposição cambial, a Companhia utiliza instrumentos financeiros para gerenciar exposições resultantes de riscos específicos que poderiam afetar o resultado.

Para gerenciar a exposição de juros, a Companhia contrata swaps de taxas de juros, nos quais a Companhia concorda em trocar, em intervalos específicos, a diferença entre os valores das taxas de juros fixas e variáveis calculados com base no valor do principal notional acordado entre as partes. Esses swaps pretendem dar cobertura (*hedge*) às obrigações de dívida.

Os ativos e passivos, expostos a moeda estrangeira convertidos para Reais, e/ou expostos a taxas de juros flutuantes estão demonstrados a seguir:

	Nota explicativa	Moeda	Índice	Controladora				Consolidado			
				Taxa de câmbio		Taxa de juros		Taxa de câmbio		Taxa de juros	
				30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Ativos											
Caixa, equivalentes de caixa	5	USD	CDI	-	-	210.326	509.430	644.146	304.892	488.485	683.558
Títulos e valores mobiliários	6	USD	SELIC / CDI	-	-	112.234	-	160.316	61.804	883	21.053
Contas a receber de clientes		USD	CDI	-	-	-	-	77.694	84.606	-	-
Partes relacionadas	17	USD	CDI	-	-	604.039	-	1.564	6.372	-	-
Total de ativos				-	-	926.599	509.430	883.720	457.674	489.368	704.611
Passivos											
Fornecedores	13	USD		-	-	-	-	(62.683)	(79.415)	-	-
Partes relacionadas	17	USD		(375.415)	(127.519)	-	-	-	-	-	-
Empréstimos, financiamentos e debêntures	14	USD	TJLP / CDI	-	-	(2.452.858)	(1.007.654)	(1.013.830)	(3.796.268)	(1.982.680)	(1.007.654)
Total de passivos				(375.415)	(127.519)	(2.452.858)	(1.007.654)	(1.076.513)	(3.875.683)	(1.982.680)	(1.007.654)
Instrumentos derivativos	26.3	USD	CDI / IPCA	374.420	303.645	(263.014)	(302.218)	374.420	303.645	(263.014)	(302.218)
Posição líquida ativa (passiva) - total				(995)	176.126	(1.789.273)	(800.442)	181.627	(3.114.364)	(1.756.326)	(605.261)
Posição líquida passiva – efeito no patrimônio líquido				-	-	-	-	203.184	(3.428.266)	-	-
Posição líquida passiva – efeito no resultado				(995)	176.126	(1.789.273)	(800.442)	(21.557)	303.644	(1.756.326)	(605.261)

Notas Explicativas**Hidroviás do Brasil S.A.****Notas explicativas às informações financeiras intermediárias**

Períodos findos em 30 de setembro de 2025

**Análise de sensibilidade de exposição cambial e taxa de juros**

As tabelas abaixo indicam os índices considerados para a análise de viabilidade e o efeito desta no resultado:

	Taxa de câmbio depreciação Real (i)	Taxa de juros aumento de juros (ii)
Efeito no resultado	(350)	12.329
Efeito no patrimônio líquido	7.418	-
Total	7.067	12.329

(i) Para a análise de sensibilidade foi utilizado o dólar médio de R\$ 5,5256, baseado nas curvas de mercado futuras em 30 de setembro de 2025 sobre a posição líquida da Companhia exposta ao risco cambial, simulando os efeitos de depreciação do Real no resultado. A taxa de fechamento considerada foi de R\$ 5,3186. A tabela acima demonstra os efeitos da variação do câmbio sobre a posição líquida passiva de R\$ 181.626 (ou US\$ 34.146 usando a taxa de fechamento) em moeda estrangeira em 30 de setembro de 2025.

(ii) Para o cenário provável apresentado a Companhia utilizou como cenário base as curvas de mercado impactadas pelas taxas de Depósito Interbancário ("DI") e Taxa de Juros de Longo Prazo ("TJLP"). A análise de sensibilidade demonstra a despesa e a receita incremental que teriam sido reconhecidas no resultado financeiro se as curvas de mercado dos juros flutuantes na data base fossem aplicadas aos saldos médios do ano corrente. A taxa base anual utilizada foi de 14,90% e a taxa sensibilizada foi de 14,33% de acordo com as taxas referenciais disponibilizadas pela B3.

26.2.2 Risco de crédito

É o risco da Companhia e suas controladas, sofrerem perdas financeiras caso uma contraparte não cumpra uma obrigação prevista em contrato. A Companhia está exposta principalmente em atividades operacionais através de seus recebíveis de clientes e atividades de investimento através de suas aplicações financeiras, caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores imobiliários.

Os valores contábeis dos instrumentos financeiros que representam exposição máxima ao risco de crédito no período em 30 de setembro de 2025 e 31 de dezembro de 2024 eram:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Caixa e equivalentes de caixa	210.326	509.430	1.132.631	988.450
Contas a receber	-	-	112.449	186.806
Títulos e valores mobiliários	112.234	-	161.199	82.857
Total	322.560	509.430	1.406.279	1.258.113

26.2.2.1 Contas a receber de clientes

A Companhia avalia o perfil de crédito de cada novo cliente para realizar liberação de crédito. A análise de crédito efetuada pela Companhia inclui a avaliação de ratings externos, quando disponíveis, demonstrações financeiras, informações de agências de crédito, informações da indústria e, quando necessárias, referências bancárias. Limites de crédito são estabelecidos para cada cliente e revisados periodicamente, em um prazo mais curto quanto maior o risco, dependendo de aprovação da área responsável. No monitoramento do risco de crédito, os clientes são avaliados individualmente. As estimativas de perda de crédito são calculadas pela abordagem da perda esperada, com base nas taxas de probabilidade de perda por inadimplência baseado na experiência histórica e informações prospectivas que auxiliam na definição do risco de crédito de cada cliente. Tais riscos de crédito são administrados em cada segmento da Companhia, por meio de critérios específicos de aceitação de clientes e análise de crédito.

A Companhia tem registrado em 30 de setembro de 2025 o montante de R\$ 11.356 (R\$ 13.466 em 31 de dezembro de 2024) correspondente a estimativa de perdas esperadas referente ao contas a receber, vide nota explicativa nº 7.

Notas Explicativas

Hidroviás do Brasil S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias

Períodos findos em 30 de setembro de 2025



26.2.2.2 Instituições financeiras

O direcionamento estratégico da Companhia é tratado em reuniões do comitê executivo e supervisionado pelo Conselho de Administração. A alocação de capital em aplicações financeiras e títulos e valores imobiliários são direcionadas pela tesouraria da Companhia de acordo com a política estabelecida a fim de reduzir o seu risco financeiro e, portanto, restringe a exposição às instituições financeiras de primeira linha, com classificação *investment grade* pelas agências de risco amplamente aceitas no mercado, além de reduzir o risco por meio da diversificação das contrapartes. Em 30 de setembro de 2025 e 31 de dezembro de 2024 o rating das contrapartes eram:

Rating de crédito da contraparte	Valor justo	
	30/09/2025	31/12/2024
AAA	1.282.919	1.023.014
AA	10.911	-
A	-	40.022
Outros	-	20.761
Total	1.293.830	1.083.797

26.2.3 Risco de liquidez

A Companhia e suas controladas trabalham alinhando disponibilidade e geração de recursos a fim de cumprir suas obrigações nos prazos acordados. A possibilidade de insuficiência de caixa, para liquidar as obrigações nas datas previstas, é gerenciada pela companhia rotineiramente. O risco de liquidez também é mitigado ao se definir parâmetros de referência para a gestão do caixa e das aplicações financeiras e ao analisar periodicamente os riscos do fluxo de caixa projetado. Dessa forma, é possível dimensionar a necessidade de disponibilidades financeiras para a continuidade operacional e a execução do seu plano estratégico.

A tabela a seguir resume os passivos financeiros e arrendamentos a pagar da Companhia e suas controladas em 30 de setembro de 2025, classificados por faixas de vencimento. Os valores apresentados são fluxos de caixa não descontados contratados e podem diferir dos saldos do balanço patrimonial:

	Consolidado			
	Menos de 1 ano	Entre 1 e 2 anos	Entre 2 e 3 anos	Mais de 3 anos
Fornecedores	105.275	-	-	-
Empréstimos, financiamentos e debêntures	534.979	584.280	668.998	3.029.704
Passivo de arrendamento	42.139	26.384	22.993	377.907
Instrumento derivativo	-	-	-	21.614
Contas a pagar com partes relacionadas	4.920	-	-	-

26.3 Instrumentos financeiros derivativos

A Administração desses instrumentos é efetuada por meio de estratégias operacionais, visando à previsibilidade das operações e à minimização de eventuais descasamentos que possam trazer volatilidades adicionais às já contempladas no Plano de Negócios da Companhia. A política de controle consiste em acompanhamento permanente das taxas contratadas *versus* as vigentes no mercado, e a Companhia e suas controladas não efetuam operações de caráter especulativo em derivativos ou quaisquer outros instrumentos financeiros de risco.

A Companhia mensura valor justo dos contratos de derivativos a cada data de divulgação, cujo qual pode diferir dos fluxos de caixa efetivos em caso de liquidação antecipada devido aos spreads bancários e às condições de mercado vigentes no momento da negociação. Os valores divulgados são estimativas baseadas em fatores de mercado, com dados fornecidos por terceiros, avaliados internamente e comparados com os cálculos das contrapartes. Em 30 de setembro de 2025, a Companhia não possuía instrumentos financeiros derivativos designados para *hedge accounting*.

A posição de instrumentos financeiros derivativos contratados, bem como os valores dos ganhos (perdas) que afetam o resultado da Companhia estão demonstrados abaixo:

Notas Explicativas

Hidroviás do Brasil S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias

Períodos findos em 30 de setembro de 2025



Produto	Taxas contratadas		Vencimento	Valor de referência (nacional)	Valor justo em 30/09/2025		Ganhos (perdas) em 30/09/2025
	Ativo	Passivo			Ativo	Passivo	
Swap cambial	USD + 4,95%	106,1% DI	Fev/31	USD 25.000	-	(5.409)	(23.472)
Swap cambial	USD + 4,95%	107,9% DI	Fev/31	USD 25.000	-	(6.609)	(23.632)
Swap de juros	IPCA + 6,0%	92,3% DI	Out/28	R\$ 280.000	-	(3.161)	(1.684)
Swap de juros	IPCA + 6,0%	92,6% DI	Out/31	R\$ 100.000	-	(6.435)	(4.094)
NDF	BRL	USD	Jun/25	USD 200.000	-	-	(101.475)
NDF	BRL	USD	Jul/25	USD 40.000	-	-	4.442
NDF	BRL	USD	Ago/25	USD 40.000	-	-	(3.900)
NDF	BRL	USD	Set/25	USD 40.000	-	-	(4.616)
Total					-	(21.614)	(158.431)

Produto	Taxas contratadas		Vencimento	Valor de referência (nacional)	Valor justo em 31/12/2024		Ganhos (perdas) em 30/09/2024
	Ativo	Passivo			Ativo	Passivo	
Swap cambial	USD + 4,95%	106,1% DI	Fev/31	USD 25.000	6.893	-	13.666
Swap cambial	USD + 4,95%	107,9% DI	Fev/31	USD 25.000	5.597	-	13.736
Swap de juros	IPCA + 6,0%	92,3% DI	Out/28	R\$ 280.000	-	(7.667)	-
Swap de juros	IPCA + 6,0%	92,6% DI	Out/31	R\$ 100.000	-	(3.396)	-
Total					12.490	(11.063)	27.402

26.4 Hedge Accounting

A Companhia utiliza instrumentos financeiros derivativos e não derivativos como parte de sua estratégia de contabilidade de proteção e verifica ao longo de toda a duração do hedge a sua eficácia bem como suas alterações de valor justo. A Companhia designa como hedge de fluxo de caixa para proteção contra variações decorrentes de mudanças da taxa de câmbio, instrumentos financeiros não derivativos para proteção das “transações futuras altamente prováveis”.

Os objetos protegidos e os instrumentos de hedge apresentam alta correspondência, visto que os instrumentos contratados possuem características equivalentes às transações consideradas como objeto de proteção. A Companhia e suas controladas designaram um índice de cobertura para as transações com designação de hedge accounting, uma vez que os riscos subjacentes dos instrumentos de hedge são correspondentes aos riscos dos objetos protegidos.

A Companhia descontinua a contabilização de hedge quando o instrumento de hedge é liquidado, o item protegido deixa de existir ou o hedge não atende mais aos requisitos de Contabilidade de Hedge devido à ausência de relação econômica entre o item protegido e o instrumento de hedge.

Hedge Accounting – Vila do Conde

A Companhia definiu como risco a ser protegido, a variação cambial de parte de suas receitas futuras provenientes de um contrato de fretamento marítimo na modalidade *Take or Pay*, fixado em dólar norte-americano, originado por sua controlada indireta Girocantex através de um contrato de longo prazo.

A Companhia também está exposta, por meio de sua subsidiária Hidroviás do Brasil – Vila do Conde S.A., à variação cambial decorrente das Notas de Crédito à Exportação (NCEs) emitidas pelo Banco Santander em 22 de março de 2018, no montante original de USD 342.000. Em 30 de setembro de 2025 USD 19.464 (R\$ 106.215) e USD 188.595 (R\$ 1.167.778) em 31 de dezembro de 2024, com juros contratuais de 4,99% a.a. e vencimento em 4 de fevereiro de 2026. Essa transação teve origem com a emissão de Bond 2025 no valor original de USD 600.000 (R\$ 2.125.440) e prazo de vencimento de sete anos, a partir de 2 de maio de 2018 e foi aditada a partir da recompra do Bond 2025 (*Tender Offer*) na emissão do Bond 2031 em fevereiro de 2021.

Tanto as receitas (“objeto”) em moeda estrangeira quanto a dívida (“instrumento”) decorrente das NCEs acima mencionadas estão expostas a risco de mesma natureza e, dessa forma, o risco cambial das receitas futuras estariam naturalmente cobertos pelo risco cambial das dívidas. No entanto, apesar da cobertura econômica do risco de variação cambial, o resultado da Companhia é impactado pelo descasamento temporal entre o reconhecimento contábil da receita e da dívida. Dessa forma, a Companhia utilizou parte do valor do principal

Notas Explicativas

Hidroviás do Brasil S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias

Períodos findos em 30 de setembro de 2025



da NCE emitida em USD como um instrumento de *hedge* para proteção de parte de sua receita futura em USD, considerada altamente provável.

Mensalmente a variação cambial da dívida é reconhecida em outros resultados abrangentes, em reserva de *hedge* de fluxo de caixa e é reclassificada como ajuste de reclassificação no mesmo período ou períodos durante os quais os fluxos de caixa futuros esperados protegidos afetam o resultado, ou seja, no reconhecimento efetivo da receita.

Em janeiro de 2025, a Companhia descontinuou a designação do *hedge accounting*, considerando que o objeto da relação de *hedge* foi liquidado. O efeito de variação cambial, antes apresentado como Outros Resultados Abrangentes, foi reconhecido no resultado do exercício de 2025.

Hedge Accounting - Cabotagem

Para estruturar a operação, a Companhia definiu como risco a ser protegido, a variação cambial de parte de suas receitas futuras provenientes de um contrato de longo prazo de prestação de serviços, fixado em Dólar norte-americano. A Companhia também está exposta à variação cambial decorrente de empréstimos em moeda estrangeira.

Tanto as receitas (“objeto”) em moeda estrangeira quanto as dívidas (“instrumentos”) estão expostas a riscos de mesma natureza e, dessa forma, o risco cambial das receitas futuras estariam naturalmente cobertos pelo risco cambial das dívidas. No entanto, apesar da cobertura econômica do risco de variação cambial, o resultado da Companhia é impactado pelo descasamento temporal entre o reconhecimento contábil da receita e da dívida. Dessa forma, a Companhia utilizará o valor do principal do empréstimo em USD como um instrumento de *hedge* para proteção de parte de sua receita futura em USD, considerada altamente provável.

Mensalmente a variação cambial da dívida é reconhecida em outros resultados abrangentes, em reserva de *hedge* de fluxo de caixa e é reclassificada como ajuste de reclassificação no mesmo período ou períodos durante os quais os fluxos de caixa futuros esperados protegidos afetam o resultado, ou seja, no reconhecimento efetivo da receita.

A efetividade do *hedge* é medida com base nas alterações no valor justo ou nos fluxos de caixa do instrumento de *hedge* que compensam as alterações no valor justo ou nos fluxos de caixa do item protegido. A não efetividade de *hedge* ocorrerá na medida em que as alterações no valor justo ou os fluxos de caixa do instrumento de *hedge* são maiores ou menores do que aquelas do item protegido.

O instrumento de *hedge accounting* é o valor principal da dívida em moeda estrangeira contraída junto ao BNDES e o objeto protegido no mesmo limite do instrumento designado para operação, conforme demonstrado abaixo:

Objeto de <i>hedge</i>	Risco protegido	Período de proteção	Valor principal em USD	Valor do instrumento de proteção em USD
Variação cambial de parte de suas receitas futuras	Taxa Câmbio Reais - USD	04/2018 a 09/2032	142.808	142.808

A partir de 2025 a Companhia passou a apresentar os efeitos de Cabotagem como Operação Descontinuada, vide nota explicativa nº 4.

26.5 Gestão de capital

A Companhia administra e otimiza sua estrutura de capital com base em indicadores, com a intenção de garantir a continuidade normal dos negócios e a maximização do retorno aos seus acionistas.

A estrutura de capital é composta pela dívida líquida (empréstimos e financiamentos, incluindo debêntures conforme nota explicativa nº 14 e arrendamentos a pagar conforme nota explicativa nº 12.2 após a dedução dos saldos de caixa, equivalentes de caixa e aplicações financeiras conforme notas explicativas nº 5 e 6), e os instrumentos financeiros derivativos “financeiros” ativo e passivo conforme nota explicativa nº 26.3, e pelo patrimônio líquido.

Notas Explicativas

Hidroviás do Brasil S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias

Períodos findos em 30 de setembro de 2025



A Companhia pode alterar sua estrutura de capital conforme as condições econômico-financeiras. Em adição, a Companhia também procura melhorar o seu retorno sobre o capital empregado através da implementação de uma gestão eficiente de capital de giro e de um programa seletivo de investimentos.

Anualmente a Companhia e suas controladas realizam a revisão da sua estrutura de capital, avaliando o custo de capital e os riscos associados a cada classe de capital, incluindo a análise do coeficiente de alavancagem, que é determinado como a proporção entre a dívida líquida e o patrimônio líquido.

O coeficiente de alavancagem no final do período/exercício é conforme segue:

	Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024
Dívida bruta e arrendamento a pagar (a)	3.704.016	5.119.667
Instrumentos derivativos, líquidos (b)	(21.614)	(1.427)
Caixa, equivalentes de caixa e aplicações financeiras (c)	1.293.830	1.071.307
Dívida líquida = (a) – (b) – (c)	2.431.800	4.049.787
Patrimônio líquido	2.273.440	974.169
Relação dívida líquida/patrimônio líquido	107%	416%

27. Informação por segmento (Controladora e Consolidado)

A atividade de negócio da Companhia consiste em soluções logísticas integradas para movimentação e transporte hidroviário. Com objetivo de proporcionar a intermodalidade aos clientes, a Companhia disponibiliza serviços de transportes marítimos, terminais portuários e armazenagem. Os ativos da Companhia atuam de forma integrada, sendo seus resultados interligados e interdependentes. Importante destacar que o Corredor Sul é composto pelas entidades no exterior, exceto pela entidade localizada em Luxemburgo que está alocada em Outros por ser uma entidade estruturada para captação dos Bonds.

O principal tomador de decisões da Companhia não analisa determinadas contas patrimoniais segregadas por segmento operacional, com exceção dos empréstimos, financiamentos e debêntures. Desta forma, essas informações segmentadas não estão sendo apresentadas.

Os principais segmentos são apresentados na tabela a seguir:

Segmento	Principais atividades
Corredor Norte	O Sistema Norte é uma das principais operações da Companhia, com atuação no Estado do Pará. Oferecem serviços de logística integrada para movimentação de produtos por meio de transbordo, armazenamento e navegação fluvial. A Hidroviás do Brasil está presente no Arco Norte com a estrutura para atender a demanda de seus clientes.
Corredor Sul	No Sistema Sul, é utilizado a hidrovia Paraguai-Paraná para transportar como commodities agrícolas, minérios, fertilizantes, celulose e dentre outros.
Cabotagem	A Cabotagem explora o potencial navegável ao longo da costa do continente para o transporte inter-portuário, oferecendo soluções personalizadas e ativos exclusivos. A navegação costeira é otimizada pelo sistema fluvial composto pelos rios Trombetas, Tapajós e Amazonas, facilitando o escoamento da bauxita da Região Norte do Brasil. As informações do segmento Cabotagem estão apresentadas como Operação Descontinuada conforme nota explicativa 4.
Santos	A operação de Santos é responsável por receber, armazenar e expedir granéis sólidos minerais (sal e fertilizantes). Considerando que o Brasil tem uma tendência a importar fertilizantes, grande parte deles chegam pelos portos, sendo um dos principais o de Santos.

Notas Explicativas

Hidroviás do Brasil S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias

Períodos findos em 30 de setembro de 2025



27.1 Resultado por segmentos operacionais

Abaixo detalhamos o resultado da Companhia por segmento:

	Saldos em 30 de setembro											
	Corredor Norte		Corredor Sul		Santos		Outros ⁽¹⁾		Eliminações		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
								Reapresentado		Reapresentado		Reapresentado
Receita líquida de vendas e serviços	883.814	766.648	802.799	418.303	100.961	96.804	-	-	(32.634)	(27.712)	1.754.940	1.254.043
Receitas	883.814	766.648	777.071	438.257	100.961	96.804	-	-	-	-	1.761.846	1.301.709
Partes relacionadas	-	-	32.634	27.712	-	-	-	-	(32.634)	(27.712)	-	-
Receita - Hedge Accounting	-	-	(6.906)	(47.666)	-	-	-	-	-	-	(6.906)	(47.666)
Custos dos serviços prestados	(272.589)	(270.543)	(397.354)	(349.212)	(56.537)	(46.414)	-	-	-	6.133	(726.480)	(660.036)
Custos Operacionais	(272.589)	(264.410)	(397.354)	(349.212)	(56.537)	(46.414)	-	-	-	-	(726.480)	(660.036)
Partes relacionadas	-	(6.133)	-	-	-	-	-	-	-	6.133	-	-
Gerais e administrativas	(69.870)	(51.930)	(29.843)	(44.360)	(9.366)	(23.084)	(71.431)	(74.055)	-	-	(180.510)	(193.429)
Depreciação e amortização	(135.764)	(117.948)	(130.797)	(125.077)	(29.628)	(29.928)	(8.349)	(10.692)	24.469	11.308	(280.069)	(272.337)
Depreciação e amortização (custo)	(126.667)	(104.328)	(127.982)	(97.912)	(26.245)	(26.500)	-	-	24.593	15.634	(256.301)	(213.106)
Depreciação e amortização (despesa)	(9.097)	(13.620)	(2.815)	(27.165)	(3.383)	(3.428)	(8.349)	(10.692)	(124)	(4.326)	(23.768)	(59.231)
Outras receitas (despesas)	(1.850)	5.770	9.635	89	(327)	1.348	(47)	150	-	-	7.411	7.357
Resultado financeiro líquido	30.133	(93.144)	(12.222)	(62.831)	(41.142)	(37.855)	(255.116)	(94.888)	(10.235)	21.544	(288.582)	(267.174)
Resultado de equivalência patrimonial	-	-	25.530	19.354	-	-	585.078	13.337	(583.995)	(16.286)	26.613	16.405
Imposto de renda e contribuição social	(62.995)	(60.849)	(6.520)	(7.159)	45	-	8.726	(18.425)	-	-	(60.744)	(86.433)
Lucro (Prejuízo) do período	370.879	178.004	261.228	(150.893)	(35.994)	(39.129)	258.861	(184.573)	(602.395)	(5.013)	252.579	(201.604)

⁽¹⁾ A coluna “Outros” é formada pela controladora Hidroviás do Brasil S.A. e pelas controladas Hidroviás International Finance S.à.r.l. e Via Grãos S.A.

Notas Explicativas**Hidroviás do Brasil S.A.****Notas explicativas às informações financeiras intermediárias***Períodos findos em 30 de setembro de 2025***27.2 Contas patrimoniais por segmentos operacionais**

	30 de setembro de 2025						
	Corredor Norte	Corredor Sul	Ativo/Passivo disponível para venda ^{(2) (3)}	Santos	Outros	Eliminações	Consolidado
Ativo circulante	516.194	897.316	709.287	45.238	385.064	(213.269)	2.339.830
Ativo não circulante	2.207.836	2.005.046	-	505.767	5.860.943	(6.018.327)	4.561.265
Total do ativo	2.724.030	2.902.362	709.287	551.005	6.246.007	(6.231.596)	6.901.095
Passivo circulante	155.283	322.252	443.249	32.112	215.101	(241.830)	926.167
Passivo não circulante	1.004.277	458.576	-	525.158	3.702.260	(1.988.783)	3.701.488
Patrimônio líquido	1.564.470	2.121.534	266.038	(6.265)	2.328.646	(4.000.983)	2.273.440
Total do passivo e patrimônio líquido	2.724.030	2.902.362	709.287	551.005	6.246.007	(6.231.596)	6.901.095

(2) As informações do segmento Cabotagem estão apresentadas como Operação Descontinuada conforme nota explicativa 4.1.

(3) As eliminações de transação com a Operação Descontinuada estão apresentadas na coluna "Eliminações".

Notas Explicativas

Hidroviás do Brasil S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias

Períodos findos em 30 de setembro de 2025



28. Subvenção, assistências governamentais e outros benefícios (Consolidado)

A Companhia goza de benefícios, conforme pode ser observado abaixo:

Adicional ao Frete para Renovação da Marinha Mercante (“AFRMM”)

O AFRMM é um benefício disponível a todas as empresas brasileiras de navegação costeira que operam com embarcação própria ou afretada, sendo regulamentado pela Lei nº 10.893/2004 e demais legislações específicas aplicáveis ao setor. A Companhia recebe integralmente o adicional de 8,0% na navegação e com isenções pontuais que variam de acordo com a região da navegação (isenção concedida até 08/01/2027 para navegação interior e cabotagem nas regiões Norte e Nordeste). Esses recursos são restritos e utilizados exclusivamente na construção, docagem, reparo, manutenção de embarcações e amortização de financiamentos concedidos para aquisição de embarcações.

Apesar da isenção de recolhimento por parte do consignatário da carga, a legislação permite a utilização dos recursos do fundo de arrecadação pelas empresas brasileiras de navegação.

O AFRMM foi instituído pelo Decreto-lei nº 2.404/1987 e disciplinado pela Lei nº 10.893/2004. Com as alterações realizadas pelas Leis nº 12.599/2012 e 12.788/2013, a administração das atividades relativas à cobrança, fiscalização, arrecadação, restituição e ressarcimento do AFRMM transferiram a responsabilidade à Receita Federal do Brasil (RFB).

Superintendência do Desenvolvimento da Amazônia (“SUDAM”)

A SUDAM é um incentivo fiscal concedido à pessoa jurídica proprietária de um projeto de desenvolvimento de infraestrutura que promova o desenvolvimento econômico, além de estar plenamente estabelecida nos estados abrangidos pela Superintendência do Desenvolvimento da Amazônia (incluindo o estado do Pará). Esse benefício proporciona uma redução de 75% do imposto de renda (25% a 6,25%) por um período de 10 anos, e é regulamentado pelo Decreto 4.212/2002.

Em 2018, a empresa Hidroviás do Brasil – Vila do Conde S.A obteve este incentivo, a qual apresentando Lucro Tributário, tem a possibilidade de se beneficiar da redução de 75% do IRPJ sobre o Lucro da Exploração. Durante a vigência do benefício a Companhia é obrigada a constituir reserva de incentivo fiscal pelo montante equivalente ao imposto de renda não recolhido.

29. Itens que não afetam o caixa (Controladora e Consolidado)

Durante o período encerrado em 30 de setembro de 2025, na Controladora o montante de R\$ 2.156 (R\$ 1.747 em 30 de setembro de 2024 e R\$ 2.212 em 31 de dezembro de 2024) e no Consolidado o montante de R\$ 14.185 (R\$ 20.718 em 30 de setembro de 2024 e R\$ 26.843 em 31 de dezembro de 2024), referente a contas a pagar a fornecedores por aquisição de imobilizados e intangíveis, não impactou o caixa da Companhia e suas controladas e, portanto, não foram consideradas nas demonstrações dos fluxos de caixa individual e consolidado. Ainda, a Companhia possui no período encerrado em 30 de setembro de 2025, na Controladora o montante de R\$ 255 e R\$16.040 de Constituição e remensuração de Direito de uso e Passivo de arrendamento.

30. Eventos subsequentes

A Companhia comunicou em 1 de novembro de 2025, em complemento ao Fato Relevante divulgado em 27 de fevereiro de 2025, que houve a conclusão da venda da operação de navegação costeira (operação de cabotagem) para a Norsul.

O valor total com a conclusão da venda foi de R\$ 715 milhões (*Enterprise Value*). Este valor está sujeito a eventuais ajustes de preço pós fechamento, usuais deste tipo de transação.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

RELATÓRIO SOBRE A REVISÃO DE INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Aos Acionistas, Conselheiros e Administradores da Hidrovias do Brasil S.A.

Introdução

Revisamos as informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas da Hidrovias do Brasil S.A. ("Companhia"), identificadas como controladora e consolidado, respectivamente, contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referentes ao trimestre findo em 30 de setembro de 2025, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e nove meses findos nessa data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo nessa data, incluindo as notas explicativas. A Administração da Companhia é responsável pela elaboração dessas informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária e com a norma internacional IAS 34 - "Interim Financial Reporting", emitida pelo "International Accounting Standards Board - IASB", assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações financeiras intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão das informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity", respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis, e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) e com a norma internacional IAS 34, aplicáveis à elaboração de ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela CVM.

Outros assuntos**Demonstrações do valor adicionado**

As informações financeiras intermediárias referidas anteriormente incluem as demonstrações do valor adicionado - DVA, individuais e consolidadas, referentes ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025, elaboradas sob a responsabilidade da Administração da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins da norma internacional IAS 34. Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das Informações Trimestrais - ITR, com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as informações financeiras intermediárias e os registros contábeis, conforme aplicável, e se sua forma e seu conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no pronunciamento técnico CPC 09 (R1) - Demonstração do Valor Adicionado. Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essas demonstrações do valor adicionado não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nesse pronunciamento técnico e de forma consistente em relação às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Valores correspondentes

Os valores correspondentes ora retificados em decorrência dos assuntos descritos na nota explicativa nº 4, no que se refere às demonstrações do resultado e resultado abrangente, relativos ao trimestre e aos nove meses findos em 30 de setembro de 2024, e das mutações do patrimônio líquido, dos fluxos de caixa e do valor adicionado, relativos aos nove meses findo em 30 de setembro de 2024, incluindo respectivas notas explicativas, foram revisados por outro auditor, que emitiu relatório datado de 10 de novembro de 2025, o qual não conteve nenhuma modificação. Os valores correspondentes referentes ao balanço patrimonial de 31 de dezembro de 2024, incluindo respectivas notas explicativas, foram auditados por outro auditor, que emitiu relatório datado de 11 de agosto de 2025, o qual não conteve nenhuma modificação.

São Paulo, 10 de novembro de 2025

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU
Auditores Independentes Ltda.
CRC nº 2 SP 011609/O-8

Daniel Corrêa de Sá
Contador
CRC nº 1 SP 248616/O-3

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

HIDROVIAS DO BRASIL S.A.
Companhia Aberta
CNPJ/MF nº 12.648.327/0001-53
NIRE 35.300.383.982

DECLARAÇÃO DOS DIRETORES SOBRE AS INFORMAÇÕES CONTÁBEIS TRIMESTRAIS E SOBRE O RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Na qualidade de Diretores da Hidrovias do Brasil S.A., declaramos nos termos do Art. 27, parágrafo 1º, itens V e VI, da Resolução CVM nº 80 de 29 de março de 2022, conforme alterada, que revimos, discutimos e concordamos com os termos das informações contábeis trimestrais e do relatório dos auditores independentes relativos às informações contábeis trimestrais, referentes ao período encerrado em 30 de setembro de 2025.

São Paulo, 10 de novembro de 2025.

DÉCIO DE SAMPAIO AMARAL
Diretor Presidente

ANDRE SALEME HACHEM
Diretor Financeiro e de Relações com Investidores

CARLOS ARRUTI REY
Diretor sem designação específica

HARRO RICARDO SCHLORKE BURMANN
Diretor sem designação específica

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente

HIDROVIAS DO BRASIL S.A.
Companhia Aberta
CNPJ/MF nº 12.648.327/0001-53
NIRE 35.300.383.982

DECLARAÇÃO DOS DIRETORES SOBRE AS INFORMAÇÕES CONTÁBEIS TRIMESTRAIS E SOBRE O RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Na qualidade de Diretores da Hidrovias do Brasil S.A., declaramos nos termos do Art. 27, parágrafo 1º, itens V e VI, da Resolução CVM nº 80 de 29 de março de 2022, conforme alterada, que revimos, discutimos e concordamos com os termos das informações contábeis trimestrais e do relatório dos auditores independentes relativos às informações contábeis trimestrais, referentes ao período encerrado em 30 de setembro de 2025.

São Paulo, 10 de novembro de 2025.

DÉCIO DE SAMPAIO AMARAL
Diretor Presidente

ANDRE SALEME HACHEM
Diretor Financeiro e de Relações com Investidores

CARLOS ARRUTI REY
Diretor sem designação específica

HARRO RICARDO SCHLORKE BURMANN
Diretor sem designação específica